



GIUNTA REGIONALE DEL LAZIO

ESTRATTO DAL PROCEEDO VERBALE DELLA RIUNIONE DEL 28/05/2011

=====

ALLA 14.15/16.00 NELLA SEDE DELLA REGIONE LAZIO, VIA CRISTOFORO COLOMBO AIN ROMA, SI E' RIUNITA LA GIUNTA REGIONALE COSTI' COMPOSTA:

BOVINEFINI	Renata	Presidente	FIRTE	Aldo	Assessore
CIACCHETTI	Carlo	Vice Presidente	LOLLICHIGNOLA	Francesco	"
ARMENI	Ugo	Assessore	VALCOTTI	Lina	"
BIRINDELLI	Anna	"	MATTETI	Marco	"
DE' CHIAMPÒ	Teodoro	"	SANTINI	Fabiana	"
TANZINI	P. Giuseppe Emanuele	"	BENINELLI	Girolamo	"
SEDICA	Stefano	"	ZAPPALÀ	Stefano	"
DE' PASQUANTONIO	Paolo	"	LEZZA	Maria	"

ASSISTE IL SEGRETARIO: Paolo IACONIS

\*\*\*\*\*OMISSIS\*\*\*\*\*

ASSENTE: NICHINETTI - BUONTEMPO - FORTE - ZAPPALÀ

DELIBERAZIONE N. 361

Oggetto :

Accordo tra Regione Lazio, Citigroup Global Markets Limited e Citibank N.A. avente ad oggetto i tre contratti in oggetto sottoscritti tra le parti. Rinuncia all'azione promossa avanti al Tribunale di Roma n. P.G. 16492/2011, Sez. II, Circolo Spazio nel quale era il Citigroup Global Markets Limited e Citibank N.A. (Dati) sottoscrittore della "Accordo" e conclusione dell'operazione di risoluzione anticipata parziale di due contratti in deroga.

**OGGETTO:** Accordo tra Regione Lazio, Citigroup Global Markets Limited e Citibank N.A. avente ad oggetto i tre contratti in derivati sottoscritti tra le parti. Rinuncia all'azione promossa avanti al Tribunale di Roma n. R.G. 76492/2010, Sez. II, Giudice Scalia nei confronti di Citigroup Global Markets Limited e Citibank N.A. (Citi).  
Sottoscrizione dell'“Accordo” e conclusione dell'Operazione di Risoluzione anticipata parziale di due contratti in derivati.

### LA GIUNTA REGIONALE

SU PROPOSTA dell'Assessore al Bilancio, Programmazione Economico-finanziaria e partecipazione

VISTA la L.R. n. 7 del 24/12/2010 – legge finanziaria regionale per l'esercizio 2011;

VISTA la L.R. n. 8 del 24/12/2010 - Bilancio annuale e pluriennale 2011-2013;

VISTA la L.R. n. 9 del 24/12/2010 – Disposizioni collegate alla legge finanziaria regionale per l'esercizio 2011;

VISTO l'art. 5 della L.R. 32/2008 che prevede una gestione attiva del portafoglio del debito mediante l'uso di strumenti di finanza derivati;

VISTO l'art. 15 della L.R. n. 8/2011 che conferma per l'anno finanziario 2011 le disposizioni di cui all'art. 5 della L.R. n. 32/2008;

PREMESSO che la Regione ha formalizzato con Citi un incarico di consulenza e *advisory* finanziaria ed ha sottoscritto sempre con Citi, tre contratti derivati rispettivamente, ref. n. 8205633 in data 28 settembre 2007, ref. n. 8205634 in data 3 ottobre 2007, e ref. n. 8205736, in data 3 ottobre 2007;

PREMESSO che la struttura delle posizioni in derivati sottoscritti con Citi, legati all'andamento dell'inflazione, comportano un rischio potenzialmente elevato e perciò gravoso per l'Ente e potrebbero aggravare le uscite di cassa per la Regione in caso di aumento della stessa;

PREMESSO altresì che la situazione dei mercati finanziari nell'ultimo periodo ha fatto registrare andamenti di larga volatilità anche in ordine agli indici legati all'inflazione, e che, pertanto, questi hanno avuto e potrebbero avere in futuro, ripercussioni negative sul valore delle posizioni in derivati aperte con Citi;

CONSIDERATO che si è ritenuto opportuno, al fine di preservare l'equilibrio finanziario del bilancio regionale, neutralizzare il rischio legato

all'andamento dell'inflazione derivante dalle sopracitate posizioni in derivati aperte con Citi;

**PRESO ATTO ALTRESI'** che contestualmente alle eccezionali condizioni di cui sopra, si è determinata l'opportunità di chiudere le posizioni in derivati con Citi, afferenti il rischio inflazione, con un Mark to Market positivo per l'Ente Regionale, ipotizzando alti costi di transazione per l'eventuale estinzione;

**PREMESSO ALTRESI'** che la Regione ha inteso intraprendere un'azione giudiziale nei confronti degli istituti bancari contraenti delle operazioni in derivati, tra i quali Citi, volta a far riconoscere all'Ente il risarcimento di costi occulti indebitamente percepiti dalle stesse controparti bancarie;

**RILEVATO** che, con Determina del Direttore del Dipartimento Istituzionale e Territorio n. A6822/2010, la Regione ha autorizzato la promozione della suddetta azione risarcitoria;

**RILEVATO ALTRESI'** che, ai fini della rappresentanza ed assistenza in giudizio, il Presidente della Regione Lazio, nella Sua qualità di rappresentante legale dell'Ente, ai sensi dell'art. 41 dello Statuto Regionale, ha conferito la relativa procura alle liti avanti il Tribunale Civile di Roma - Sezione II R.g. n. 76492/2010 in virtù della Determinazione A6822/2010, all'Avv. Valerio Menaldi di MM&A Studio Legale con sede in Roma;

**VISTA** la Determinazione n. A8145/2011 afferente la formalizzazione dell'incarico all'Avv. Valerio Menaldi dello Studio Legale MM&A con sede in Roma Via Savoia, n. 78;

**CONSIDERATO** che in data 21 dicembre 2010 è stato notificato, presso l'UNEP della Corte di Appello di Roma, atto di citazione nei confronti degli istituti bancari contraenti, tra i quali, Citi;

**PRESO ATTO** che nel menzionato atto di citazione la Regione ha reclamato, previa accertamento della relativa responsabilità e previa ricostruzione e rettifica delle condizioni e dei parametri dei contratti derivati sottoscritti, la condanna di Citi al pagamento della somma corrispondente in linea capitale ai costi occulti incamerati e indicati in complessivi € 11.382.408,00;

**CONSIDERATO ALTRESI'** che a seguito della notifica dell'atto di citazione è stata iscritta a ruolo la causa avanti al Tribunale di Roma, assegnata con n. R.G. 76492/2010, alla Sezione II. Giudice designato Dott.ssa Laura Scalia e che è pendente il termine per la costituzione delle controparti;

**RILEVATO** che, a seguito della promozione di tale azione da parte della Regione, Citi ha manifestato all'Ente la propria disponibilità a

formulare una proposta volta ad una composizione bonaria della controversia anche mediante reciproche concessioni;

RILEVATO ALTRESI' che nella proposta di composizione si offriva l'opportunità di eliminare la componente di rischio inflazione, di beneficiare di un *mid price* favorevole alla Regione, di ottenere un risparmio in termini di costi di transazione (c.d. *hedging costs*);

PRESO ATTO che preliminarmente alla sottoscrizione dell'Accordo era stata fornita in data 21/7/2011 comunicazione al MEF in merito all'operazione finanziaria in derivati (Allegato n. 1.7 dell'Accordo)

PRESO ATTO ALTRESI' del Parere conforme, circa il perfezionamento dell'operazione finanziaria, dell'Assessore al Bilancio, Programmazione Economico-Finanziaria e Partecipazione Prot. n. 109/SP del 22.07.2011, resa ai sensi dell'Art. 5 della L.R. 32/2008, parte integrante della Determinazione dirigenziale n. B6006 del 22/7/2011 (Allegato n. 1.6 dell'Accordo)

VISTA la Determinazione n. B6006 del 2011 con la quale, accogliendo le indicazioni del citato Parere, si è provveduto a dare formale corso alle procedure finalizzate sia al perfezionamento dell'Accordo che alla conclusione dell'operazione finanziaria, in quanto nella proposta di Citi sono stati riconosciuti plurimi elementi di utilità per l'ente, atteso che la stessa, nella predetta volontà conciliativa, a fronte della rinuncia all'azione promossa da parte della Regione nei confronti di Citi, prevede termini e condizioni vantaggiose di risoluzione anticipata e parziale dei contratti derivati ref. n. 8205634 e ref. n. 8205736, nonché la rinuncia di Citi ad ogni azione legale presente e futura nei confronti della Regione in relazione alle operazioni in derivati sottoscritti;

VISTA la relazione, Prot. n. 654/SP del 12 luglio 2011 dell'Avv. Valerio Menaldi dello Studio Legale MM&A, e dell'allegato rapporto esplicativo di Calipso S.p.A., (Allegato n. 1.9 dell'Accordo), rilasciato in qualità di advisor finanziario di detto studio legale, avente per oggetto "Valutazione proposte Citigroup", parte integrante della Determinazione dirigenziale n. B6006 del 22/7/2011;

PRESO ATTO che, al fine di cogliere ed ottimizzare l'utilità economico-finanziaria connessa al contenuto dell'Accordo ed alle correlate transitorie opportunità di vantaggio offerte dal mercato, si è proceduto tempestivamente al relativo perfezionamento, come consentito dal citato art. 5 L.R. 32/2008;

VISTA la nota prot. n. 731 del 22/7/2011 dalla quale si evince che il valore di utilità economica per la Regione, relativamente alla sottoscrizione dell'Accordo e alla successiva conclusione dell'operazione finanziaria di estinzione anticipata e parziale di



operazioni in derivati in essere, risultava essere pari a € 14.500.000,00 (quattordicimilionicinquecentomila/00):

VISTO il Regolamento regionale di organizzazione degli Uffici e dei Servizi della Giunta Regionale 6 settembre 2002, n. 1 e successive modificazioni e integrazioni e in particolare l'art. 160 comma 1 lett. a) che riconosce al Direttore del Dipartimento la possibilità di adottare tutti gli atti che impegnano l'amministrazione verso l'esterno;

VISTO il menzionato art. 5 della L.R. n. 32/2008, che prevede la possibilità di delegare al Direttore della Direzione da parte del Direttore del Dipartimento la competenza a *compiere tutti gli atti necessari alla rapida conclusione dell'operazione finanziaria*;

RILEVATO che con la citata Determinazione n. B6006 del 22/7/2011, il Direttore del Dipartimento Programmazione Economica e Sociale ha provveduto a delegare al Direttore della Direzione Bilancio, Ragioneria, Finanza e Tributi la sottoscrizione degli atti;

PRESO ATTO che in data 22 luglio 2011, la Presidente della Giunta Regionale e il Direttore della Direzione Bilancio Ragioneria, Finanza e Tributi hanno provveduto a sottoscrivere il citato "Accordo" - comprensivo di n. 11 allegati - tra la Regione Lazio, Citigroup Global Markets Limited e Citibank N.A. London Branch, che si allega al presente atto e ne forma parte integrante (Allegato n. 1);

PRESO ATTO che in data 22 luglio 2011, conseguentemente alla sottoscrizione del citato "Accordo" la Presidente della Regione Lazio e l'Avvocato Valerio Menaldi, hanno anche provveduto alla firma dell'atto di rinuncia all'azione e agli atti del Giudizio esclusivamente verso Citi, (Allegato n. 1.5 dell'Accordo);

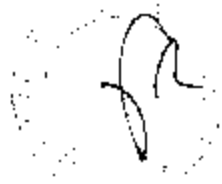
RILEVATO CHE nel testo del citato "Accordo" - pag. 3 - sono elencate le operazioni in derivati prese in esame ai fini della conclusione dell'operazione finanziaria:

**Swap 1** - Confirmation n. 8205633 del 3/10/2007 € 250 mln - termination date del 16/2/2015; (Allegato n. 1.1 dell'Accordo)

**Swap 2** - Confirmation n. 8205634 del 3/10/2007 - € 550 mln - Termination date 23/6/2028; (Allegato n. 1.2 dell'Accordo)

**Swap 3** - Confirmation n. 8205736 del 3/10/2007 - € 500 mln - termination date 23/6/2028; (Allegato n. 1.3 dell'Accordo)

CONSIDERATO che nel testo del citato "Accordo" - pag. 3 - si evince che hanno costituito oggetto dell'accordo soltanto lo swap n. 2 e lo swap n. 3 in quanto lo swap n. 1 rimarrà valido ed efficace e non subirà variazioni rispetto alle condizioni attualmente in essere, previste nella Confirmation n. n. 8205633 del 3/10/2007 e Citi a scadenza (16/2/2015) pagherà alla Regione l'intero ammontare dell'emissione obbligazionaria di € 250 mln;



361 - 8 AGO. 2011 R

RILEVATO CHE in data 25/7/2011 è stata conclusa l'operazione finanziaria relativa a risoluzione anticipata e parziale dei citati contratti derivati ref. n. 8205634 (swap n. 2) e ref. n. 8205736 (swap n. 3):

RILEVATO ALTRESI' che lo swap n. 2 e lo swap n. 3 sono parzialmente ed anticipatamente estinti relativamente all'indicizzazione all'inflazione per la parte tasso, con effetto a far data dal 23/6/2015 (prima data di estinzione anticipata parziale) e dal 23/6/2023 (seconda data di estinzione anticipata parziale) secondo quanto previsto dai contratti swaps parzialmente estinti, allegati all'Accordo";

VISTE l'Amended and Restated Swap Transaction n. 8205634 del 22/7/2011 (swap n.2) e l'Amended and Restated Swap Transaction n. 8205736 del 22/7/2011 (Swap n. 3) (Allegato n. 1.4 dell'Accordo);

RILEVATO CHE le condizioni economiche delle due posizioni in derivati, possono essere rappresentate come segue:

**swap. n. 2 :**

- dal 22/7/2011 al 23/6/2015 condizioni invariate rispetto a quelle attualmente in essere, regolate dalla Confirmation n. 8205634 del 3/10/2007;
- dal 23/6/2015 fino al 23/6/2028
  - quota capitale semestrale costante: pari a € 11.098.028,57;
  - quota interessi: tasso fisso 5,695% sul nozionale di € 550 mln;
- a partire dal 23/6/2023 fino al 23/6/2028 - Citi continuerà a pagare alla Regione un rendimento sulle quote capitale cumulate ed accantonate pari a Euribor 6m flat, mentre la Regione sarà esentata da tale pagamento;
- Citi a scadenza (23/6/2028) pagherà alla Regione l'intero ammontare dell'emissione obbligazionaria di € 550 mln;

**swap n. 3:**

- dal 22/7/2011 al 23/6/2015 condizioni invariate rispetto a quelle attualmente in essere, regolate dalla Confirmation n. 8205736 del 3/10/2007;
- dal 23/6/2015 al 23/6/2028
  - quota capitale costante annuale: di € 25.000.000,00;
  - quota interessi regolata da un collar, con un "floor" 3,50% e un "cap rate" di 4,25%;
  - rendimento riconosciuto dalla Regione alle 3 controparti swap (Barclays P.L.C., Depfa Bank e Merrill Lynch) sull'accreting sintetico (capitale accantonato) pari a Euribor 12 m meno 4,5 punti base.
- a partire dal 23/6/2023 fino al 23/6/2028 Citi continuerà a pagare alla Regione un rendimento sulle quote capitale cumulate ed



*[Handwritten signature]*

accantonate pari a Euribor 12m flat, mentre la Regione sarà esentata da tale pagamento:

- Citi a scadenza (23/6/2028) pagherà alla Regione l'intero ammontare dell'emissione obbligazionaria di € 500 mln;

PRESO ATTO che soltanto dopo la conclusione dell'operazione finanziaria avvenuta in data 25/7/2011 è stato possibile inserire i valori definitivi, esplicitati nella pag. 4 dell'"Accordo", afferenti l'estinzione parziale anticipata dei due swaps:

- Swap n. 2 - valore di estinzione dovuto da Citi a Regione pari a € 1.834.045,00;
- Swap n. 3 - valore di estinzione dovuto da Citi a Regione pari a € 930.270,00;

RILEVATO che al pagamento complessivo del valore dei due swaps - pari a € 2.764.315,00 - saranno detratte le spese legali pari a € 417.890,00, come si evince dal Progetto di notula - prot. n. 732/2011 (Allegato n. 3) per un netto ricavo per la Regione di € 2.346.425,00;

RILEVATO altresì che il pagamento da parte di Citi alla Regione sarà effettuato in data 15/8/2011, come si evince a pag. 4 del testo dell'"Accordo";

PRESO ATTO CHE nella nota dello Studio Legale Mariani, Menaldi & Associati - Prot. n. 779 del 4/8/2011 (Allegato n. 4.1) si afferma che a seguito della sottoscrizione dell'Accordo con Citi in data 22/7/2011 e della conseguente conclusione dell'operazione finanziaria in data 25/7/2011, sono stati conseguiti i seguenti vantaggi per l'Ente Regionale:

- 1) una utilità economica complessiva, in termini di risparmio di costi nella realizzazione dell'operazione per la Regione, pari € **14.866.393,00** (quattordicimilionioctocentosessantaseimilatrecentonovantatre/00);
- 2) l'eliminazione del rischio inflazione dal 2015, ritenuta fonte di potenziali maggiori oneri futuri;

PRESO ATTO che in virtù della percentuale di "success fee" regolamentata dalla convenzione sottoscritta il 19/11/2010, deve essere riconosciuto allo Studio Legale MM&A, un corrispettivo pari a € 398.750,00 oltre oneri di legge come da progetto di notula prot. n. 732 del 22/7/2011 (Allegato n. 3), calcolato sulla base della convenienza economica risultante alla data del 22/07/2011 pari a € 14.500.000,00;

PRESO ATTO della nota prot. n. 138832 del 22/7/2011 con la quale la Regione delega Citigroup Global Markets Limited (CGML) a pagare

direttamente all'Avv. Menaldi le spese legali parte integrante del presente atto (Allegato n. 5):

VISTA la nota n. 352781/2011 del Dipartimento Istituzionale a Territorio con la quale si comunica che l'importo esplicitato nel citato Progetto di notula Prot. n. 732/2011, risulta essere congruo e coerente con le condizioni stabilite nella convenzione sottoscritta in data 19/11/2010;

VISTO il Parere Legale redatto dall'Avvocato Menaldi - prot. 779 del 4/8/2011, relativo alle considerazioni conclusive circa la sottoscrizione dell'Accordo e i termini finali dell'operazione finanziaria, al quale è allegata la valutazione tecnica: "Analisi Operazione Citigroup del 25/7/2011" della Calipso S.p.A., quale relazione esplicativa dei profili economico-finanziari dell'Accordo e dell'operazione finanziaria perfezionata (Allegato n. 4.2);

VISTO lo Statuto della Regione Lazio approvato con Legge Statutaria 11 novembre 2004, n. 1 "Nuovo Statuto della Regione Lazio" e successive modificazioni e integrazioni;

VISTO IL Regolamento di Organizzazione degli uffici e dei servizi della Giunta Regionale n. 1 del 6/9/2002 e successive integrazioni e modificazioni;

CONSIDERATO che il presente atto non è soggetto alla concertazione con le parti sociali;

ALL'UNANIMITA'

### DELIBERA

1. di prendere atto e confermare le indicazioni e i contenuti esplicitati nel Parere, dell'Assessore al Bilancio, Programmazione Economico-Finanziaria e Partecipazione Prot. n. 109/SP del 22.07.2011, di cui nelle premesse;
2. di prendere atto e confermare, la sottoscrizione e i contenuti dell'Accordo tra la Regione Lazio, Citigroup Global Limited e Citibank N.A. London Branch perfezionato in data 22/7/2011 e dei seguenti allegati:
  - All. 1 - Confirmation n. 8205633 del 3/10/2007; (swap 1)
  - All. 2 - Confirmation n. 8205634 del 3/10/2007; (swap 2)
  - All. 3 - Confirmation n. 8205736 del 3/10/2007; (swap 3)
  - All. 4 - Amended and Restated swap Transaction numero 8205634 del 22/7/2011 e Amended and Restated swap transaction n. 8205736 del 22/7/2011;
  - All. 5 - Atto di Rinuncia
  - All. 6 - Determinazione n. B6006 del 22/7/2011- comprensiva di n. 2 allegati parti integranti dell'atto;



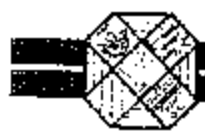
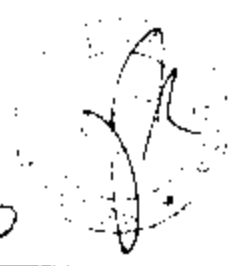
361 - 8 AGO. 2011 R

- All. 7 - Comunicazione al Ministero dell'Economia e delle Finanze;
  - All. 8 - Parere del consulente legale della Regione del 22/7/2011;
  - All. 9 - Relazione della Calipso S.p.A.;
  - All. 10 - Parere del consulente legale di Citi;
  - All. 11 - Bozza comunicato stampa;
3. di prendere atto e confermare le condizioni conclusive dell'operazione finanziaria relativa alla risoluzione anticipata e parziale dei contratti derivati ref. n. 8205634 (swap n. 2) e ref. n. 8205736 (swap n. 3) esplicitate dettagliatamente nelle premesse;
4. di prendere atto e confermare i contenuti del Parere Legale conclusivo, predisposto dall' Avvocato Menaldi prot. n. 779 del 4/8/2011.

LA PRESIDENTE: F.to Renata POLVERINI  
IL SEGRETARIO: F.to Paolo JACONIS

ROVATO 10 AGO. 2011





REGIONE LAZIO

ALLEGATO

COMPONTO DA N. 11 PAGINE  
*[Handwritten signature]*

Data, 22 luglio 2011

Spettabili

CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED  
Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf  
Londra E14 5LB, Regno Unito

*c.a.: Leonardo Arduini*

CITIBANK, N.A.  
701 East 60th Street North, Sioux Falls, South Dakota 57104  
Stati Uniti d'America  
e succursale a Londra (Citibank, N.A. London Branch),  
Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf,  
Londra E14 5LB, Regno Unito

*c.a.: Leonardo Arduini*

Spettabili Signori,

facciamo riferimento alle intese tra noi intercorse al fine di confermarVi qui di seguito i termini del sotto indicato

ACCORDO  
TRA

Regione Lazio, rappresentata da Renata Polverini, Presidente Regione Lazio e Marco Marafini  
E  
Citigroup Global Markets Limited, rappresentata da Leonardo Arduini  
E  
Citibank, N.A. London Branch, rappresentata da Leonardo Arduini

PREMESSO CHE:

- (A) La Regione Lazio (di seguito la Regione), nell'ambito dei propri compiti istituzionali ha valutato la sostenibilità dei flussi nell'ambito del piano di rientro dei disavanzi sanitari, anche ai sensi della legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato - Legge Finanziaria 2007) e dell'articolo 1, comma 174, della legge 30 dicembre 2004, n. 311, come integrato dall'articolo 1, comma 277, della legge 23 dicembre 2005, n. 266.



*[Handwritten initials]*

Conseguentemente, con deliberazione della Giunta Regionale n. 66 del 12 febbraio 2007, la Regione ha approvato il piano di rientro per l'individuazione degli interventi per il perseguimento dell'equilibrio economico nel settore della sanità ai sensi dell'articolo 1, comma 180 della legge 30 dicembre 2004, 311 (il **Piano di Rientro**). Ai fini del rispetto degli obiettivi di riduzione del disavanzo sanitario e degli impegni finanziari previsti dal Piano di Rientro, la Regione ha quindi sottoscritto in data 28 febbraio 2007, un accordo con il Ministro della Salute ed il Ministro dell'Economia e Finanze per l'approvazione del Piano di Rientro (**l'Accordo Stato-Regione**). Ai sensi dell'articolo 1, comma 3, dell'Accordo Stato-Regione, la Regione si è impegnata ad attivare le procedure per estinguere il proprio debito nonché a ristrutturare nel 2007 talune operazioni in derivati in essere per l'ammortamento del debito regionale, mediante la conclusione degli Swaps (come di seguito definiti).

- (B) La Regione, valutata, peraltro, anche la sussistenza delle eccezionali condizioni economiche dei mercati finanziari di cui all'articolo 2, comma 46 bis, della Legge 24 dicembre 2007, n. 244, ritiene opportuno, al fine della salvaguardia del beneficio e della sostenibilità delle posizioni finanziarie assunte, procedere all'estinzione parziale degli Swap 2 e Swap 3 in essere, ipotizzando una struttura ad effetto differito che consenta alla Regione di ottimizzare la spesa di interessi in relazione all'oscillazione dell'inflazione italiana fino al 2015, nonché di eliminare, a partire dal 2015 sino alla scadenza dello Swap 2 e dello Swap 3 (come parzialmente estinti), la suddetta componente inflazione allo scopo di rendere la struttura medesima meno onerosa per la Regione.
- (C) La Regione ha inoltre promosso una controversia innanzi al Tribunale Civile di Roma, Sezione II, R.g. n. 76492/10, Giudice Scalia (**l'Azione**) nei confronti di alcuni istituti finanziari, tra cui Citigroup Global Markets Limited (di seguito, **CGML**) e Citibank, N.A. London Branch (ed insieme a CGML, **Citi**). La Regione e Citi, ciascuna una **Parte** e, collettivamente, le **Parti**.
- (D) Le domande spiegate dalla Regione nei confronti di Citi attongono (i) all'Attività di Consulenza (come di seguito definita) posta in essere da CGML in favore della Regione ed (ii) agli Swaps (come di seguito definiti) stipulati tra CGML e la Regione (**l'Azione Citi**). Citi ha contestato il fondamento dell'Azione Citi. Le Parti, senza con ciò nulla riconoscere reciprocamente in ordine alla fondatezza delle rispettive ragioni, azioni ed eccezioni, ma sulla base di proprie proiezioni di convenienza economica che per la Regione sono contenute nella Determinazione Dirigenziale allegata, hanno manifestato la loro disponibilità a porre fine all'Azione Citi.

**TUTTO CIÒ PREMESSO, si conviene e stipula quanto segue:**

## **I. DEFINIZIONI**

1.1 Nel presente accordo (**l'Accordo**):

**Accordo ISDA** indica l'accordo *1992 ISDA Master Agreement (Multicurrency – Cross Border)* e relativa *Schedule*, stipulato fra le Parti e datato 27 aprile 2007.

**Attività di Consulenza** indica l'Attività di Consulenza posta in essere da Citi, in qualità di consulente finanziario della Regione secondo l'incarico affidato dalla Regione nel marzo 2007, in relazione alle attività di ristrutturazione di alcune passività della Regione stessa (esclusi gli Swaps).

**Affiliata** indica, con riferimento a Citi, ciascuna Citibank, N.A., Citibank, N.A. London Branch e/o ogni società controllata da, o collegata a, Citi oppure la società controllante di Citi o qualunque altra società controllata da, o collegata a, Citigroup Inc.

**Contratti Swaps Parzialmente Estinti** indica lo Swap 2 e lo Swap 3, come parzialmente estinti dalle *confirmations* di cui all'Allegato 4.



2

Liti indica, con riferimento all'Attività di Consulenza, agli Swaps, all'Estinzione Anticipata Parziale, alle Somme dell'Accordo ed ai Contratti Swaps Parzialmente Estinti, tutte le controversie, i procedimenti, le pretese, le doglianze, di qualsivoglia natura, sia contrattuale che extracontrattuale, incluso ogni diritto consequenziale dedotto o deducibile, comunque insorti, o che potrebbero sorgere fra le Parti, in qualsiasi giurisdizione e che siano allo stato conosciuti o non conosciuti dalle Parti medesime ed in particolare:

- (a) sorti anteriormente al presente Accordo o alla data di sottoscrizione dello stesso, aventi ad oggetto, derivanti o comunque connessi all'Attività di Consulenza ed agli Swaps, ivi inclusa, a titolo esemplificativo e non esaustivo l'Azione Citi; e
- (b) ove sorti successivamente alla data di sottoscrizione del presente Accordo, che (i) riguardino, derivino o siano comunque connesse all'Attività di Consulenza, agli Swaps, o (ii) concernano la validità od efficacia del presente Accordo, dello Swap 1, dell'Estinzione Anticipata Parziale, delle Somme dell'Accordo e dei Contratti Swaps Parzialmente Estinti.

La definizione di Liti non comprende le eventuali controversie e/o procedimenti promossi dalle Parti, successivamente alla data di sottoscrizione del presente Accordo, aventi ad oggetto l'adempimento degli obblighi che sorgano ai sensi del presente Accordo e le controversie promosse dalle Parti al fine di ottenere il pagamento degli importi dovuti, o il rispetto degli obblighi assunti, o la tutela dei diritti conseguenti, ai sensi del presente Accordo, dello Swap 1 o dei Contratti Swaps Parzialmente Estinti.

MEF indica il Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Swap 1 indica l'operazione di *inflation swap* stipulata tra Citi e la Regione, documentata dalla *Confirmation* n. 8205633, datata 3 ottobre 2007, con *Trade Date* del 12 giugno 2007 e *Termination Date* del 16 febbraio 2015, la quale costituisce parte integrante dell'Accordo ISDA.

Swap 2 indica l'operazione di *inflation swap* stipulata tra Citi e la Regione, documentata dalla *Confirmation* n. 8205634, datata 3 ottobre 2007, con *Trade Date* del 12 giugno 2007 e *Termination Date* del 23 giugno 2028, la quale costituisce parte integrante dell'Accordo ISDA.

Swap 3 indica l'operazione di *inflation swap* stipulata tra Citi e la Regione, documentata dalla *Confirmation* n. 8205736, datata 3 ottobre 2007, con *Trade Date* del 12 giugno 2007 e *Termination Date* del 23 giugno 2028, la quale costituisce parte integrante dell'Accordo ISDA.

Swaps indica lo Swap 1, lo Swap 2 e lo Swap 3.

- 1.2 Le parole che indicano **persone** includono anche le persone giuridiche e le associazioni prive di personalità giuridica e tutti i riferimenti al singolare includono anche il plurale e viceversa.
- 1.3 Nel presente Accordo, i titoli degli articoli sono inseriti a mero scopo di convenienza e non influiscono sull'interpretazione delle clausole.
- 1.4 I termini in maiuscolo non definiti nel presente Accordo hanno lo stesso significato loro attribuito nell'Accordo ISDA e/o nelle relative *Confirmations* degli Swaps.

## 2. OGGETTO DELL' ACCORDO

- 2.1 Le Parti convengono che lo Swap 1 (di seguito allegato come Allegato 1) rimane valido ed efficace e non subisce variazioni, ferma restando la relativa *Termination Date* fissata al 16 febbraio 2015.
- 2.2 Le Parti convengono inoltre che lo Swap 2 (Allegato 2) e lo Swap 3 (Allegato 3) sono parzialmente ed anticipatamente estinti con effetto a far data dal 23 giugno 2015 (**Prima Data di Estinzione Anticipata Parziale**) e dal 23 giugno 2023 (**Seconda Data di Estinzione Anticipata**)



Parziale), secondo quanto previsto nei Contratti Swaps Parzialmente Estinti allegati al presente Accordo (Allegato 4) (l'Estinzione Anticipata Parziale).

- 2.3 Tutti i diritti, le responsabilità, gli obblighi ed i doveri della Regione e di Citi nascenti da, o connessi a, lo Swap 2 e lo Swap 3 sono concordemente modificati per effetto della parziale estinzione a decorrere dalla data di sottoscrizione del presente Accordo e dei Contratti Swaps Parzialmente Estinti con efficacia dalla stessa data di sottoscrizione ovvero dalla Prima Data di Estinzione Anticipata Parziale e/o dalla Seconda Data di Estinzione Anticipata Parziale, a seconda dei casi.
- 2.4 Le Parti convengono che le somme dovute da Citi in relazione all'Estinzione Anticipata Parziale dello Swap 2 e dello Swap 3 comprendono: (a) il valore relativo all'Estinzione Anticipata Parziale dedotti i costi di transazione, ed (b) uno sconto sui costi di transazione di cui al precedente punto (a), offerto da Citi, pari a 0,25 Basis Points, pari ad Euro 232.072, al fine di offrire alla Regione condizioni particolarmente competitive (la somma di quanto dovuto ai sensi dei precedenti punti (a) e (b) è definito nel presente Accordo Valore di Estinzione Anticipata Parziale o le Somme dell'Accordo);
- 2.5 Il Valore di Estinzione Anticipata Parziale è stato determinato e concordato dalle Parti in base alle condizioni attuali di mercato secondo i termini indicati di seguito:
- (i) Le Parti riconoscono e concordano che ai sensi dello Swap 2:
    - (A) il Valore di Estinzione Anticipata Parziale dovuto da Citi alla Regione ammonta ad Euro 1.834.045;
    - (B) Citi si impegna a versare alla Regione il Valore di Estinzione Anticipata Parziale il 15 agosto 2011.
  - (ii) Le Parti riconoscono e concordano che ai sensi dello Swap 3:
    - (A) il Valore di Estinzione Anticipata Parziale dovuto da Citi alla Regione ammonta ad Euro 930.270;
    - (B) Citi si impegna a versare alla Regione il Valore di Estinzione Anticipata Parziale il 15 agosto 2011.
- 2.6 Per quanto occorrer possa, le Parti riconoscono che:
- (i) nessuna disposizione della presente clausola pregiudica o rende invalidi in alcun modo i pagamenti effettuati ai sensi degli Swaps prima della Prima Data di Estinzione Anticipata Parziale;
  - (ii) ferma restando la validità e l'efficacia degli obblighi delle Parti in relazione alle prestazioni dovute ai sensi dello Swap 1 e dei Contratti Swaps Parzialmente Estinti, l'Accordo ISDA resta integralmente valido a tutti gli effetti.

### 3. NON AMMISSIONE DI RESPONSABILITÀ E NON RIPETIZIONE DELLE LITI

La sottoscrizione del presente Accordo non costituisce in alcun modo ammissione di responsabilità da parte di alcuna delle Parti in merito alle Liti.



Handwritten signature or initials.

#### 4. INVALIDITA'

Ove una qualunque previsione del presente Accordo fosse considerata, in tutto o in parte, nulla, illegale, invalida o inefficace per effetto di una qualsivoglia disposizione di legge, detta previsione sarà considerata, a tali fini, come non facente parte del presente Accordo e la restante parte del presente Accordo non ne verrà automaticamente inficiata e pregiudicata, rimanendo ad ogni effetto pienamente valida ed efficace.

#### 5. VARIAZIONI

Ogni modifica al presente Accordo sarà efficace solo laddove sia effettuata in forma scritta e debitamente sottoscritta da entrambe le Parti.

#### 6. DICHIARAZIONI E GARANZIE

6.1 Ciascuna Parte dichiara e garantisce quanto segue:

- (a) di essere in possesso della capacità e dei poteri, ivi inclusi i poteri di firma, necessari per sottoscrivere il presente Accordo e di avere posto in essere tutte le attività necessarie ad autorizzare la sottoscrizione e l'esecuzione del presente Accordo. Il presente Accordo fa insorgere in capo a ciascuna Parte obbligazioni legali, valide e vincolanti;
- (b) che l'Estinzione Anticipata Parziale dello Swap 2 e dello Swap 3, i Contratti Swaps Parzialmente Estinti, il pagamento delle Somme dell'Accordo ed il presente Accordo sono pienamente conformi a tutte le leggi ed i regolamenti, anche contabili, vigenti; e
- (c) che gli Swaps e l'Attività di Consulenza sono stati eseguiti da entrambe le Parti con diligenza.

6.2 La Regione dichiara e garantisce quanto segue:

- (a) che lo Swap 2 e lo Swap 3 restano validi ed efficaci nella loro forma originaria fino alla sottoscrizione del presente Accordo e che i Contratti Swaps Parzialmente Estinti sono validi e vincolanti per la Regione. Resta inteso che lo Swap 1 resta valido ed efficace anche dopo la sottoscrizione del presente Accordo;
- (b) ogni provvedimento o delibera posti in essere ai fini della sottoscrizione del presente Accordo, dell'esecuzione dell'Estinzione Anticipata Parziale, del pagamento delle Somme dell'Accordo ed in relazione ai Contratti Swaps Parzialmente Estinti, è stato assunto esclusivamente sulla base di considerazioni e valutazioni proprie, formulate autonomamente e/o con l'aiuto dei rispettivi consulenti legali e finanziari di fiducia, a prescindere da qualsiasi comunicazione, scritta o orale, eventualmente ricevuta da Citi;
- (c) di avere ricevuto copia del presente Accordo, inclusi gli allegati, prima della sottoscrizione, di averlo attentamente esaminato, di averne compreso integralmente i contenuti e di essere pienamente in grado di comprendere e valutare, come infatti ha compreso e valutato, autonomamente e/o con l'aiuto del proprio consulente di fiducia, la società Calipso S.p.A., le caratteristiche, le condizioni, gli effetti e i rischi connessi alla sottoscrizione di strumenti finanziari, inclusi gli strumenti finanziari derivati, nonché all'esecuzione delle operazioni previste dal presente Accordo;
- (d) è pienamente consapevole, ed accetta espressamente, il fatto che qualsiasi evento che modifichi le condizioni economiche dell'Accordo o renda non più fondate le motivazioni che hanno condotto alla sua sottoscrizione non potrà essere invocato per porre in dubbio la validità e l'efficacia dell'Accordo stesso;



*[Handwritten signature]*

- (e) al momento della sottoscrizione del presente Accordo: (i) ha adottato tutti gli atti amministrativi necessari ad ottenere l'autorizzazione alla stipula ed all'esecuzione del presente Accordo e dei Contratti Swaps Parzialmente Estinti, ivi inclusa la determinazione dirigenziale n. R6006 del 22 luglio 2011 a firma del Dott. Guido Magrini, Direttore del Dipartimento Programmazione Economica e Sociale, (la **Determinazione Dirigenziale**), in conformità alle disposizioni ed agli atti che conferiscono i poteri di firma necessari alla sottoscrizione del presente Accordo (tutti gli atti sono contenuti nell'Allegato 6 del presente Accordo), (ii) ha posto in essere ogni procedura, formalità o adempimento richiesto dalla legge in relazione all'adozione dei suddetti atti, (iii) ha comunicato al MEF i termini dell'Estinzione Anticipata Parziale trasmettendo allo stesso Ministero i Contratti Swaps Parzialmente Estinti (copia della comunicazione inviata al MEF è contenuta nell'Allegato 7 del presente Accordo) e (iv) ha ottenuto un parere dal proprio consulente legale (Allegato 8), e indirizzato a Citi, nel quale si conferma la capacità della Regione di stipulare il presente Accordo, di adempiere alle obbligazioni ivi indicate, di essere in possesso dei relativi poteri di firma, nonché la validità ed efficacia delle obbligazioni assunte dalla Regione ai sensi del presente Accordo,
- (f) in forza delle modifiche effettuate dalle Parti ai sensi del presente Accordo ed ai sensi dei Contratti Swaps Parzialmente Estinti, il test di convenienza economica previsto dall'articolo 41 della Legge 448/2001, ove applicabile, o da qualunque altra normativa applicabile è stato pienamente superato. Ove mai fossero state fondate le contestazioni della Regione circa una violazione del citato articolo 41 o di qualunque altra disposizione di legge in relazione agli Swaps, per ragioni imputabili ad un assunto squilibrio economico iniziale (quantunque tale argomentazione e squilibrio economico teorico siano stati fermamente negati da Citi), tale squilibrio teorico che la Regione aveva ritenuto rilevare è stato comunque interamente rimediato in virtù delle disposizioni del presente Accordo,
- (g) il presente Accordo, l'Estinzione Anticipata Parziale, ed i Contratti Swaps Parzialmente Estinti rispondono alle proprie esigenze ed obiettivi di investimento. La Regione dichiara e garantisce inoltre di avere valutato autonomamente, nonché avvalendosi del proprio consulente, la società Calipso S.p.A., (la cui relazione è contenuta nell'Allegato 9 del presente Accordo) i costi e i benefici finanziari derivanti dall'Accordo, dall'Estinzione Anticipata Parziale, e dai Contratti Swaps Parzialmente Estinti e di avere verificato che tutto ciò le consente di ridurre le proprie passività totali ed è coerente con i criteri di riduzione dei costi e di convenienza economica;
- (h) di avere calcolato - autonomamente e/o attraverso il proprio consulente, la società Calipso S.p.A. - i flussi finanziari conseguenti alla Estinzione Anticipata Parziale ed ai Contratti Swaps Parzialmente Estinti, e pertanto, di essere pienamente concorde in merito alla quantificazione degli importi indicati nel presente Accordo e nei Contratti Swaps Parzialmente Estinti;
- (i) di impegnarsi ad apportare le necessarie variazioni di bilancio derivanti dalla sottoscrizione del presente Accordo, e di impegnarsi a formulare il bilancio previsionale per gli anni di vigenza dell'Accordo stesso creando opportuni accantonamenti per poter soddisfare le obbligazioni che ha assunto,
- (j) la Determinazione Dirigenziale, di cui al precedente punto (e), dovrà essere approvata dalla Giunta Regionale, senza modifica alcuna, entro e non oltre il 10 agosto 2011. La mancata approvazione della Determinazione Dirigenziale nel termine di cui sopra, determinerà il diritto di Citi di richiedere la risoluzione, ai sensi dell'articolo 1456 c.c., del presente Accordo e dei Contratti Swaps Parzialmente Estinti. Ove tale risoluzione sia esercitata da parte di Citi, la Regione sarà obbligata al pagamento immediato in favore di Citi di tutti i costi relativi alla cancellazione degli effetti delle operazioni di Estinzione Anticipata Parziale dello Swap 2 e dello Swap 3 implementate in virtù del presente Accordo, della Estinzione Anticipata Parziale e dei Contratti Swaps Parzialmente Estinti, oltre interessi. La Regione compirà inoltre ogni ragionevole sforzo affinché la Determinazione Dirigenziale, come approvata dalla Giunta Regionale, rimanga valida, efficace e vincolante ai fini del presente Accordo per tutta la durata dei Contratti Swaps Parzialmente Estinti.



101

- 6.2 Citi dichiara e garantisce quanto segue:
- (a) di aver ottenuto un parere legale dai propri consulenti (Allegato 10) nel quale si conferma che Citi è legittimata a sottoscrivere il presente Accordo e ad assolvere le obbligazioni dallo stesso nascenti nonché in possesso dei necessari poteri di firma;
  - (b) di aver classificato la Regione come *Intermediate Client* ai sensi della normativa applicabile alla prestazione di servizi di investimento.

## 7. RISERVATEZZA

- 7.1 Fermo restando le successive disposizioni di cui alla presente clausola, le Parti sono tenute al più stretto riserbo in merito all'esecuzione del presente Accordo e dei suoi contenuti e si impegnano a non divulgare a terzi alcuna notizia o informazione in merito agli stessi, nonché a mantenere riservata la Determinazione Dirigenziale ed ogni altro atto o provvedimento anche a rilevanza endo-procedimentale inerente al presente Accordo e dei suoi contenuti per il periodo intercorrente fra la data di assunzione delle stesse e la data di pubblicazione, ove prevista dalla legislazione vigente fatta eccezione per, o salvo il caso in cui:
- (a) l'Accordo debba essere comunicato ai revisori ed ai consulenti legali della Parte che deve rispettare gli obblighi di riservatezza stabiliti nel presente Accordo; oppure
  - (b) la Parte sia obbligata per legge o da un'autorità regolamentare a divulgare tali informazioni o notizie, a condizione che tale divulgazione avvenga limitatamente a quanto previsto da detto obbligo di legge o regolamento; oppure
  - (c) tali informazioni risultino già di pubblico dominio (per circostanze diverse dall'inadempimento di una Parte alle obbligazioni contenute nel presente Accordo). Al fine di dissipare ogni dubbio, la presente clausola 7.1(c) non autorizza in alcun modo la Regione ad effettuare, a mezzo stampa, alcun comunicato non autorizzato ai sensi del presente Accordo; oppure
  - (d) sia ottenuto il preventivo consenso scritto dell'altra Parte, che non dovrà essere negato immotivatamente.
- 7.2 Le Parti si impegnano a porre ragionevolmente in essere tutte le azioni volte a rendere consapevoli i rispettivi dipendenti ed agenti delle previsioni di cui alla presente clausola e a far sì che questi ultimi rispettino tali previsioni, fermo restando quanto previsto dall'articolo 2049 c.c. con riferimento ai dipendenti.
- 7.3 Le Parti convengono che, in caso di inadempimento dell'obbligazione di cui alla clausole 7.1 e 7.2 che precedono, la Parte inadempiente, indipendentemente dalla prova del danno ed oltre all'eventuale danno ulteriore, sia tenuta a pagare all'altra Parte, a titolo di penale ai sensi degli articoli 1382 e seguenti del codice civile, la somma di Euro 100.000,00 (centomila/00).

## 8. COMUNICATO STAMPA

Le Parti acconsentono alla pubblicazione di un comunicato stampa redatto per conto di entrambe le Parti che dovrà riprodurre fedelmente i contenuti del modello indicato nell'Allegato 11 del presente Accordo e limitarsi solo a tali contenuti. Tale comunicato stampa non potrà essere rilasciato prima del 20° giorno di calendario successivo alla data di sottoscrizione del presente Accordo. La Regione riconosce che il rilascio di qualsiasi comunicato stampa, o la divulgazione del presente Accordo, prima di tale data, può causare grave pregiudizio a Citi. Le Parti non rilasceranno, salvo diverso accordo scritto fra le Parti medesime, dichiarazioni differenti dal comunicato stampa allegato e convengono che, in caso di inadempimento dell'obbligazione di cui alla presente clausola 8, la Parte



10

inadempiente, indipendentemente dalla prova del danno ed oltre all'eventuale danno ulteriore, sia tenuta a pagare all'altra Parte, a titolo di penale ai sensi degli articoli 1382 e seguenti del codice civile, la somma di Euro 100.000,00 (centomila/00)

## 9. DIVIETO DI INFORMAZIONE DEI TERZI

9.1 Ciascuna Parte si impegna a non fornire informazioni a, o che agevolino in alcun modo, terzi che intendano avanzare pretese nei confronti dell'altra Parte o citare in giudizio l'altra Parte, o iniziare qualsivoglia procedimento nei confronti della medesima, in relazione all'Attività di Consulenza e/o agli Swaps e/o all'Estinzione Anticipata Parziale e/o ai Contratti Swaps Parzialmente Estinti o nell'ambito di altri swaps o contratti o operazioni simili eventualmente concluse dall'altra Parte, fatto salvo il caso in cui ciò venga richiesto dalla legge ovvero sia stato ottenuto il preventivo consenso scritto dell'altra Parte.

9.2 Ove una delle Parti intenda divulgare qualsiasi documento o informazione a, o agevolare, un terzo che intenda avanzare pretese nei confronti dell'altra Parte, o che intenda citare in giudizio l'altra Parte, o iniziare qualsivoglia procedimento nei confronti della medesima, in relazione all'Attività di Consulenza e/o agli Swaps e/o all'Estinzione Anticipata Parziale e/o ai Contratti Swaps Parzialmente Estinti o nell'ambito di altri swaps o contratti o operazioni simili eventualmente concluse dall'altra Parte, detta Parte dovrà immediatamente, o in ogni caso non più tardi di sette giorni precedenti la suddetta iniziativa, fornire all'altra Parte i documenti o le informazioni che intende divulgare, l'identità del terzo, e le ragioni che giustificerebbero tale iniziativa.

## 10. PROCEDIMENTI LEGALI

10.1 La Regione pone fine all'Azione Citi dalla stessa promossa e ciascuna Parte prende atto e conviene che l'Accordo, l'Estinzione Anticipata Parziale ed il pagamento delle Somme dell'Accordo rappresentano l'accordo definitivo, concluso a saldo e stralcio di ogni reciproca pretesa, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 1965 c.c., e costituiscono espressa rinuncia a tutte le Liti (ivi inclusa l'Azione Citi) di ciascuna Parte nei confronti:

(i) dell'altra Parte;

(ii) di qualunque Affiliata dell'altra Parte; e

(iii) di tutti i rappresentanti, gli amministratori, i dipendenti e i funzionari passati, presenti o futuri dell'altra Parte o delle sue Affiliate.

10.2 La Regione si obbliga a non adire le vie legali ed a non intentare alcuna Lite nei confronti di Citi, delle Affiliate di Citi e/o dei rappresentanti, degli amministratori, dei dipendenti o dei funzionari passati, presenti o futuri di Citi o delle relative Affiliate in relazione all'Attività di Consulenza, agli Swaps, all'Estinzione Anticipata Parziale, alle Somme dell'Accordo ed ai Contratti Swaps Parzialmente Estinti con contestuale rinuncia altresì ad ogni diritto consequenziale. La Regione inoltre rinuncia a qualunque richiesta risarcitoria basata sull'asserito principio di solidarietà formulata nei confronti di Citi nell'Azione in relazione a contratti finanziari o derivati ovvero accordi di consulenza stipulati dalla Regione con altri istituti finanziari (tale rinuncia include la rinuncia alla richiesta alle altre banche convenute della quota di responsabilità eventualmente attribuibile a Citi, anche in modo da impedire che tali banche possano rivalersi nei confronti di Citi).

10.3 Citi e le sue Affiliate si obbligano brevemente a non adire le vie legali ed a non promuovere alcuna Lite nei confronti della Regione, o di alcuno dei suoi rappresentanti, amministratori, dipendenti o funzionari passati, presenti o futuri, in relazione all'Attività di Consulenza, agli Swaps, alla Estinzione Anticipata Parziale, alle Somme dell'Accordo ed ai Contratti Swaps Parzialmente Estinti.



- 10.4 Ciascuna Parte si impegna a fare in modo che nessuna sua Affiliata, ed alcun azionista, rappresentante, amministratore, funzionario o dipendente passato, presente o futuro, promuova alcuna Lite nei confronti dell'altra Parte, delle sue Affiliate o di alcun rappresentante, amministratore, dipendente o funzionario passato, presente o futuro di tale Parte o delle sue Affiliate.
- 10.5 La Regione rinuncia a tutte le azioni e alle pretese formulate dalla stessa o per suo conto nell'ambito dell'Azione Citi o comunque in relazione alle Liti contro Citi, le sue Affiliate o i rappresentanti, amministratori, dipendenti e funzionari passati, presenti e futuri di Citi e delle sue Affiliate.

## 11. NOVAZIONE

- 11.1 Le Parti convengono espressamente che il presente Accordo sostituisce e nova integralmente tutte le obbligazioni precedenti in essere tra le Parti in riferimento all'Attività di Consulenza ed agli Swaps, incluse quelle che sono state oggetto dell'Azione, anche ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 1230 e 1972 del codice civile. Il presente Accordo deve intendersi come un accordo novativo che annulla e sostituisce tutti i precedenti accordi, scritti o orali, occorsi ovvero in essere tra le Parti, fatti salvi: gli obblighi reciproci nascenti dall'Accordo ISDA e dallo Swap 1 e dai Contratti Swaps Parzialmente Estinti che restano vincolanti fra le Parti nei termini ivi contenuti.
- 11.2 Le Parti riconoscono e accettano che l'efficacia ex articolo 1965 c.c. e ss del codice civile del presente Accordo è limitata esclusivamente ai rapporti di cui all'Attività di Consulenza ed agli Swaps, senza possibilità per gli altri istituti bancari, nei cui confronti l'Azione è stata proposta in solido con Citi, di potersi avvalere e/o profittare dello stesso.

## 12. ATTO DI RINUNCIA

La Regione si obbliga a formalizzare ai fini processuali la rinuncia agli atti ed all'Azione Citi immediatamente dopo la sottoscrizione del presente Accordo e Citi accetta tale rinuncia, ora per allora, mediante sottoscrizione dell'Atto di Rinuncia di cui all'Allegato 5; tale Atto di Rinuncia dovrà essere notificato a Citi e depositato presso la cancelleria del Tribunale Civile di Roma, Sezione II, R.G. 76492/10, Giudice Scalia, entro il 30 settembre 2011. La Regione si impegna, inoltre, alla prima udienza del 30 ottobre 2011, a chiedere al Giudice di pronunciare l'estinzione del giudizio ex articolo 306 c.p.c. nei confronti di Citi. Nei casi in cui (i) il Giudice non provveda in prima udienza sulla richiesta di estinzione della Regione - rinviando e/o riservando tale provvedimento in prosieguo - oppure (ii) gli altri istituti finanziari convenuti si costituiscano svolgendo domande nei confronti di Citi - di qualsiasi genere e / o natura - la Regione si impegna, ora per allora, a non coltivare l'Azione Citi.

## 13. DISPOSIZIONI GENERALI

- 13.1 Ciascuna Parte sopporta i propri costi, incluse le spese legali, relativi all'Azione Citi, alle trattative, alla sottoscrizione ed all'esecuzione del presente Accordo.
- 13.2 Il presente Accordo vincola le Parti, i loro successori e aventi causa. Resta inteso che il nome della Parte che compare nell'Accordo include anche i nomi di ogni suo successore o avente causa di volta in volta.
- 13.3 Ciascuna Parte conferma che il presente Accordo contiene l'intero accordo e tutte le intese, scritte o orali, raggiunte tra le Parti in relazione all'oggetto del medesimo. Ciascuna Parte dichiara che, nella sottoscrizione del presente Accordo, non ha fatto affidamento su rappresentazioni, scritte o orali, garanzie o altre assicurazioni (salvo quanto disposto nel presente Accordo) e rinuncia a tutti i diritti e rimedi eventualmente a sua disposizione al riguardo.



Handwritten mark or signature.

- 13.4 Tutti i pagamenti dovuti a norma del presente Accordo saranno effettuati al lordo di tutte le imposte, diritti, oneri, commissioni e ritenute di qualsivoglia natura, imposti, anche in futuro, da qualsivoglia autorità governativa, tributaria o di altra specie.
- 13.5 Gli eventuali costi di registrazione del presente Accordo saranno a carico della Parte che intende avvalersene.
- 13.6 Il presente Accordo viene redatto in lingua inglese ed in lingua italiana. In caso di conflitto tra l'una e l'altra versione, prevarrà la versione italiana.
- 13.7 Il mancato oppure ritardato esercizio di un diritto previsto dal presente Accordo non costituisce rinuncia a tale diritto né impedisce che lo stesso diritto sia esercitato successivamente.
- 13.8 Il presente Accordo ha efficacia anche ai sensi dell'articolo 1975 c.c.

#### 14. LEGGE REGOLATRICE E GIURISDIZIONE

Il presente Accordo e tutte le obbligazioni contrattuali ed extra-contrattuali da esso derivanti verranno regolati e interpretati secondo il diritto italiano. Il Foro di Milano ha giurisdizione esclusiva in merito alla composizione di tutte le vertenze (comprese quelle relative ad obbligazioni extracontrattuali) nascenti dal presente Accordo.

#### 15. COMUNICAZIONI

Tutte le comunicazioni da una Parte all'altra saranno eseguite a mezzo fax, seguito da lettera raccomandata, ai seguenti indirizzi:

##### **REGIONE LAZIO**

Via Rosa Raimondi Garibaldi, n. 7  
00145 Roma, Italia

Tel: + 39 06 51683502  
Fax: + 39 06 51684267  
Att: Dott. Marco Marafini

##### **CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED**

Citigroup Centre, 25 Canada Square, Canary Warf, CITIGROUP CENTRE 2, 17th Floor  
Londra E14 5LB, Regno Unito

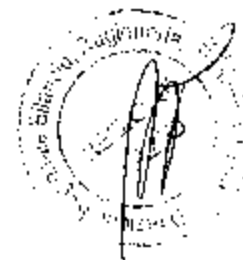
Tel: + 44 (20) 7508 9523  
Fax: + 44 (20) 7508 3594  
Att: Peter Fisher-Jones

##### **CITIBANK, N.A.**

701 East 60th Street North, Sioux Falls, South Dakota 57104  
Stati Uniti d'America

e succursale a Londra (Citibank, N.A. London Branch),  
Citigroup Centre, Canada Square, Canary Warf,  
Londra E14 5LB, Regno Unito

Tel: + 39 02 86474256  
Fax: + 39 02 89064649  
Att: Avv. Marita Freddi



16. **ESPREMI DEI CONTI CORRENTI**

Tutti i pagamenti relativi al presente Accordo verranno effettuati sui conti correnti di seguito specificati:

Espremi del conto corrente della Regione: IBAN: IT03 103001 05253 000400060492

Al sensi dell'articolo 3 della L. 136 del 13 agosto 2010, tutti i pagamenti effettuati dalla Regione in favore di Città dovranno essere effettuati a mezzo bonifico bancario sul conto corrente sopra menzionato IBAN: IT03 103001 05253 000400060492 e parti si impegnano ad assicurare a tutte le obbligazioni annue in materia di tracciabilità dei flussi finanziari nel rispetto dell'articolo 3 della L. 136 del 13 agosto 2010.

Qualora concordate con quanto precede, Vi preghiamo di trascrivere integralmente il testo della presente su Vostra carta intestata e di restituirci il testo debitamente sottoscritto e siglato in ogni pagina per conferma di ricezione.

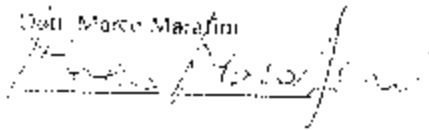
Firmato

Per la Regione Lazio

Car. Renata Polverini



Dot. Marco Marafini



ALLEG. alla DELIB. N. 361  
DEL 14 AGO 2011

ALL. 1

COMPUSO DA N. 22 PAGINE

Handwritten initials

REGIONE LAZIO

DIPARTIMENTO ECONOMICO E OCCUPAZIONALE

IL DIRETTORE

15 OTT. 2007

Prot. n. J

Roma.....

To: Citigroup Global Markets Limited

Dear Sirs,

We fully reproduce herein below the text of your letter of even date hereof in acceptance of the terms thereof.

Date: 3 October 2007

To: Regione Lazio

From: Citigroup Global Markets Limited

Re: 8205633

Dear Sirs:

The purpose of this letter (this "Confirmation") is to confirm the terms and conditions of the swap transaction entered into between us on the Trade Date specified below (the "Transaction"). This Confirmation constitutes a "Confirmation" as referred to in the ISDA Master Agreement specified below.

The definitions and provisions contained in the 2006 ISDA Inflation Derivatives Definitions (the "Inflation Definitions") and the 2000 ISDA Definitions (the "Swap Definitions"), each as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., (and together the "Definitions") are incorporated into this Confirmation. For the purposes of the Swap Definitions, all references to "Swap Transaction" in the Swap Definitions shall be construed to be references to this Transaction. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions and the Swap Definitions in Part 2 of this Confirmation, the Inflation Definitions will govern. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions and the Swap Definitions in any other part of this Confirmation, the Swap Definitions will govern, subject as aforesaid. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions or the Swap Definitions and this Confirmation, this Confirmation will govern.



This Confirmation supplements, forms a part of, and is subject to, the ISDA Master Agreement (including the Schedule) dated as of 27 April 2007, as amended and supplemented from time to time (the "Agreement"), between you and us. All provisions contained in the Agreement govern this Confirmation except as expressly modified below.

Unless specified herein, information about the time of dealing and the amount or basis of any charges shared with any third party in connection with this Transaction will be made available to Party B on request.

The terms of the Transaction to which this Confirmation relates are as follows:

#### **PART 1**

##### **1 General Terms**

Party A:	Citigroup Global Markets Limited
Party B:	Regione Lazio
Trade Date:	17 June 2007
Effective Date:	14 June 2007
Termination Date:	16 February 2015, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention
Calculation Agent:	Party A
Business Day:	TARGET Settlement Day
Business Day Convention:	Modified Following and London

#### **PART 2**

##### **1 Party A Fixed Amounts**

Fixed Rate Payer:	Party A
Fixed Rate Payer Notional Amount:	Euro 250,000,000.00
Initial Calculation Period:	From and including 16 February 2007, to but excluding 16 February 2008, with No Adjustment to the Period End Date



Fixed Rate Payer Payment Dates:	16 February in each year from, and including, 16 February 2008 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention and with No Adjustment to Period End Dates
Fixed Rate	6.355%
Fixed Rate Day Count Fraction:	Actual/Actual
<b>2 Party A Floating Amounts</b>	
Floating Rate Payer:	Party A
Notional Amount:	As set out in Schedule 2
Floating Rate Payer Payment Dates:	16 February and 16 August in each year from, and including, 16 August 2007 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention
Floating Rate:	EUR-EURIBOR-Telerate
Designated Maturity:	5 Months, provided further that the Floating Rate for the Initial Calculation Period shall be determined by Linear Interpolation
Spread:	None
Floating Rate Day Count Fraction:	Act/360
Reset Dates:	The first day of each Calculation Period
<b>3 Party B Floating Amounts I</b>	
Floating Rate Payer:	Party B
Floating Rate Payer Notional Amount:	Euro 250,000,000.00
Initial Calculation Period:	From and including 16 February 2007, to but excluding 16 August 2007, with No Adjustment to the Period End Date



**Floating Rate Payer Payment Dates:** 16 February and 16 August in each year from, and including, 16 August 2007 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention and with No Adjustment to Period End Dates

**Floating Amount:** An amount calculated at each Floating Rate Payer Payment Date in accordance with the following formula:  
$$\text{Notional Amount} * \text{Index}[t] / \text{Index Base} * \text{Coupon Rate}[t] * \text{Floating Rate Day Count Fraction}$$

**Index:** IFL - Inflation for Blue Collar Workers and Employees - Excluding Tobacco Consumer Price Index

(For reference only, this is published on Bloomberg ticker: ITCPIUNR Index)

**Reference Month:** The month which is three months prior to the relevant Floating Rate Payer Payment Date

**Index [t]:** Index level for the relevant Reference Month

**Index Base:** Index level for November 2006

**Coupon Rate[t]:** As set out in Schedule 1

**Floating Rate Day Count Fraction:** 30/360

#### **4 Party B Floating Amounts II**

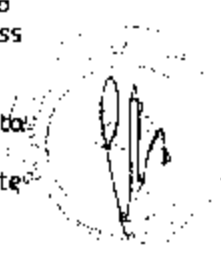
**Floating Rate Payer:** Party B

**Initial Payment:** Euro 116,666,667 for value the Effective Date

**Floating Rate Payer Payment Dates:** 16 February and 16 August in each year from, and including, 16 August 2007 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention

**Notional Amount:** As set out in Column 2 of Schedule 1 hereto

**Floating Amount:** An amount calculated, at each Floating Rate



Payer Payment Date, in accordance with the following formula:  

$$\text{Notional Amount [t]} \times \text{Index [t]} / \text{Index Base}$$

**Index:** ITL - Inflation for Blue Collar Workers and Employees-Excluding Tobacco Consumer Price Index  
 (For reference only, this is published on Bloomberg ticker: ITCPIUNR Index)

**Reference Month:** The month which is three months prior to the relevant Floating Rate Payer Payment Date

**Index Base:** The Index level for November 2006

**Index[t]:** Index level for the relevant Reference Month

**5 Party B Floating Amounts III**

**Floating Rate Payer:** Party B

**Notional Amount:** As set out in Schedule 2

**Floating Rate Payer Payment Dates:** Each 16 February and 16 August in each year from, and including, 16 August 2007 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention

**Floating Rate:** EUR-EURIBOR-Telerate

**Designated Maturity:** 6 Months, provided further that the Floating Rate for the initial Calculation Period shall be determined by Linear Interpolation.

**Spread:** None

**Floating Rate Day Count Fraction:** Act/360

**Reset Dates:** The first day of each Calculation Period

**6 Final Exchange**

**Final Exchange Amount Payer:** Party A

Final Exchange Amount Payment Date: 16 February 2013, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention

Final Exchange Amount: EUR 250,000,000.00

### **PART 3**

#### **1. Collateral**

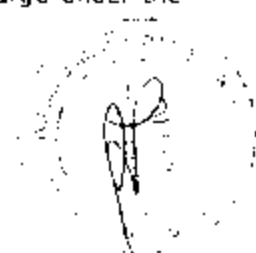
Party A and Party B shall execute a security deed governed by English law in favour of Party B on even date of the date of this Confirmation (the "**Security Agreement**") in order to secure certain payment obligations of Party A towards Party B under this Transaction.

Party A shall, within 5 (five) calendar days following each Valuation Date, credit the accounts charged under the Security Agreement with sufficient Eligible Investments and/or cash denominated in Euro so that the Market Value of the Charged Property is not less than the Secured Settlement Amount, provided that (except for the year immediately preceding the Termination Date and/or for the 15 calendar days immediately following each Valuation Date, or following any disinvestment of Eligible Investments for the time reasonably necessary for the substitution to take place) the cash element in the Charged Property may not exceed 15% in value of the Charged Property taking into account any cash already credited to the accounts charged under the Security Agreement.

Upon the occurrence, at any time during the Security Period, of an event of default or early termination in respect of the Eligible Investments credited to the charged account, Party A shall promptly substitute the Eligible Investments affected with other Eligible Investments so that the Market Value of the Charged Property be at any time during the Security Period not less than the Secured Settlement Amount.

For the purposes of this clause:

- (i) "**Eligible Investment**" means any Euro denominated senior, unsubordinated and undefaulted, debt security (providing a fixed principal amount at maturity equal to or higher than the principal amount of the relevant debt securities) excluding structured bonds or notes, covered bonds or notes, securitisation bonds or notes and notes having legal limitations on circulation (such as notes delivered pursuant to loans or similar credit arrangements), issued by, or fully and unconditionally guaranteed on an unsubordinated basis by any sovereign State (other than the Republic of Italy) within the Euro-zone, where "**Euro-zone**" means the financial area comprising the Participating Member States;
- (i) "**Charged Property**" means the Eligible Investments and the cash denominated in Euro and credited to the charged account(s) that is subject to charge under the Security Agreement;



- (iii) **"Market Value of the Charged Property"** means on any Valuation Date the mid market value, as determined by the Calculation Agent, of the Charged Property credited on the charged accounts under the Security Agreement;
- (iv) **"Secured Settlement Amount"** means on any Valuation Date and in the case of a dispute, the amount, if any, that would be payable to Party B by Party A (expressed as a positive number) pursuant to Section 6(e)(ii)(1) of the Agreement if the Transaction were being terminated as of the relevant Valuation Date, on the basis that (i) Party A is not the Affected Party; (ii) Termination Currency is Euro; (iii) the Transaction being the sole Affected Transaction; and (iv) the Transaction is a notional transaction consisting only of the Party A Fixed Amounts, the Party B Floating Amounts I, the Party B Floating Amounts II (minus the Notional Amount (t) for Party B Floating Amounts II and disregarding the Party B Initial Payment) and the Party B Floating Amounts III provided that the Market Quotation will be determined by the Calculation Agent using its estimates (taking mid-market values) of the amounts that would be paid for a Replacement Transaction;
- (v) **"Valuation Date"** means the Business Day falling immediately after each Party B Floating Amounts II Payment Date adjusted pursuant to the Business Day Convention.

For the purposes of this Agreement, the Security Agreement shall be a Credit Support Document in relation to Party A and to be provided by Party A, with respect to the Transaction.

## 2. Additional Representations

In addition to the representations in the Agreement, Party B represents to Party A on the date on which it enters into this Transaction that:

- (i) **Underlying liabilities**  
This Transaction has been entered into by the Region in relation to the underlying liability actually due by it, constituted by a portion, equal to a principal amount of Euro 250,000,000.00, of the Eurobond with ISIN number XS0107285255.
- (ii) **Notification to the Ministry**  
The execution copy of this Confirmation has been transmitted, together with the execution copy of the Security Agreement and any document relating to this Transaction, to the Italian Ministry of Economy and Finance, prior to their signing.
- (iii) **Legal opinion**  
Party B will provide Party A on request with a legal opinion from its legal counsel, satisfactory for Party A, as to the powers of Party B to legally and validly enter into this Transaction, at the costs of Party A.
- (iv) **General Risks of investments in financial instruments**  
It has received from Party A, for information purposes, the Document on General Risks involved in the Investment in Financial Instruments ("*Documento sui Rischi*...")

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a date, possibly '2023'. The signature appears to be 'M. P.' or similar.

*Generali degli Investimenti in Strumenti Finanziari*") as subsequently amended and supplemented.

#### **PART 4**

##### **1. Account Details**

For the purposes of this Transaction payments in respect of Party B and Party A shall be made to the following accounts:

(i) Account Details of Regione Lazio

At the instruction of Party B, payments are to be made, until and unless instructed otherwise by way of a written communication to Party A, to:

Account Bank:	Citibank NA London
Swift Code:	CITIGB2L
Account No:	8378339
IBAN:	GB 57CITI 18500808378339

(ii) Account Details of Citigroup Global Markets Limited

At the instruction of Party A, payments are to be made, until and unless instructed otherwise by way of a written communication to Party B, to:

Correspondent Bank:	Frankfurt
Swift Code:	CITIDEFF
Account No:	0119206006
IBAN:	DE20502109000119206006

##### **2. Notices Details**

(i) Notice Details of Party B:

Regione Lazio  
Via Rosa Raimondi Garibaldi, 7  
00145 Rome (Italy)  
Attention: Direttore del Dipartimento Economico ed Occupazionale  
Fax: +39 06 51686804; +39 06 5168418; +39 06 51686865

(ii) Notice Details of Party A:

Citigroup Global Markets Limited  
Citigroup Centre  
25 Canada Square  
London E14 5LB  
UNITED KINGDOM  
Attention: Head of Trading Legal Services, Europe



Fax: +44 207 5089118/9

and cc. to

7 Water Street  
9th Floor New York  
New York 10004  
Attention: Head of Legal Department  
Fax: +1 212 657 1452

Please confirm that the foregoing correctly sets forth the terms and conditions of our agreement by executing a copy of this Confirmation and returning it to us or by sending to us a letter or facsimile substantially similar to this letter, which letter or facsimile sets forth the material terms of the Transaction to which this Confirmation relates and indicates your agreement to those terms.

Yours faithfully

For and on behalf of Citigroup Global Markets Limited

By:

\_\_\_\_\_  
Name:  
Title:

By:

\_\_\_\_\_  
Name :  
Title :



Schedule 1

Payment Date [t]	Notional Amount [t] [This cashflow is indexed by inflation]	Coupon Rate[t] [This coupon is indexed by inflation]
16-Aug-2007	0	1.270%
16-Feb-2008	0	2.4650%
16-Aug-2008	0	2.4650%
16-Feb-2009	10,256,410.26	2.4650%
16-Aug-2009	10,256,410.26	2.4650%
16-Feb-2010	10,256,410.26	2.4650%
16-Aug-2010	10,256,410.26	2.4650%
16-Feb-2011	10,256,410.26	2.4650%
16-Aug-2011	10,256,410.26	2.4650%
16-Feb-2012	10,256,410.26	2.4650%
16-Aug-2012	10,256,410.26	2.4650%
16-Feb-2013	10,256,410.26	2.4650%
16-Aug-2013	10,256,410.26	2.4650%
16-Feb-2014	10,256,410.26	2.4650%
16-Aug-2014	10,256,410.26	2.4650%
16-Feb-2015	10,256,410.26	2.4650%



Schedule 2

Start Date [t] Effective Date	Payment Date [t]	Accreting Notional [t]
16-Aug-2007	16-Aug-2007	116,666,667
16-Aug-2007	16-Feb-2008	116,666,667
16-Feb-2008	16-Aug-2008	116,666,667
16-Aug-2008	16-Feb-2009	116,666,667
16-Feb-2009	16-Aug-2009	126,923,077
16-Aug-2009	16-Feb-2010	137,179,487
16-Feb-2010	16-Aug-2010	147,435,897
16-Aug-2010	16-Feb-2011	157,692,308
16-Feb-2011	16-Aug-2011	167,948,718
16-Aug-2011	16-Feb-2012	178,205,128
16-Feb-2012	16-Aug-2012	188,461,538
16-Aug-2012	16-Feb-2013	198,717,949
16-Feb-2013	16-Aug-2013	208,974,359
16-Aug-2013	16-Feb-2014	219,230,769
16-Feb-2014	16-Aug-2014	229,487,179
16-Aug-2014	16-Feb-2015	239,743,590



For and on behalf of Regione Lazio

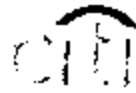
By:

Name:

Title:

*P. S. Magri*  
Dipartimento Economico ed Occupazionale  
II Direzione  
Dr. Guido Magri





Date: 03 October 2007  
 To: Regione Lazio  
 From: Citigroup Global Markets Limited  
 Re: 8205633

Dear Sirs:

The purpose of this letter (this "Confirmation") is to confirm the terms and conditions of the swap transaction entered into between us on the Trade Date specified below (the "Transaction"). This Confirmation constitutes a "Confirmation" as referred to in the ISDA Master Agreement specified below.

The definitions and provisions contained in the 2006 ISDA Inflation Derivatives Definitions (the "Inflation Definitions") and the 2000 ISDA Definitions (the "Swap Definitions"), each as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., (and together the "Definitions") are incorporated into this Confirmation. For the purposes of the Swap Definitions, all references to "Swap Transaction" in the Swap Definitions shall be construed to be references to this Transaction. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions and the Swap Definitions in Part 2 of this Confirmation, the Inflation Definitions will govern. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions and the Swap Definitions in any other part of this Confirmation, the Swap Definitions will govern, subject as aforesaid. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions or the Swap Definitions and this Confirmation, this Confirmation will govern.

This Confirmation supplements, forms a part of, and is subject to, the ISDA Master Agreement (including the Schedule) dated as of 27 April 2007, as amended and supplemented from time to time (the "Agreement"), between you and us. All provisions contained in the Agreement govern this Confirmation except as expressly modified below.

Unless specified herein, information about the time of dealing and the amount or basis of any charges shared with any third party in connection with this Transaction will be made available to Party B on request.

The terms of the Transaction to which this Confirmation relates are as follows:

**PART I**

**1. General Terms**

Party A:	Citigroup Global Markets Limited
Party B:	Regione Lazio
Trade Date:	22 June 2007
Effective Date:	14 June 2007
Termination Date:	16 February 2015, subject to adjustment in accordance



with the **Business Day Convention**

**Calculation Agent:** Party A

**Business Day:** TARGET Settlement Day

**Business Day Convention:** Modified Following and London

**PART 2**

**1. Party A Fixed Amounts**

**Fixed Rate Payer:** Party A

**Fixed Rate Payer Notional Amount:** Euro 250,000,000.00

**Initial Calculation Period:** From and including 16 February 2007, to but excluding 16 February 2008, with No Adjustment to the Period End Date

**Fixed Rate Payer Payment Dates:** 16 February in each year from, and including, 16 February 2008 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention and with No Adjustment to Period End Dates

**Fixed Rate:** 6.355%

**Fixed Rate Day Count Fraction:** Actual/Actual

**2. Party A Floating Amounts**

**Floating Rate Payer:** Party A

**Notional Amount:** As set out in Schedule 2

**Floating Rate Payer Payment Dates:** 16 February and 16 August in each year from, and including, 16 August 2007 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention

**Floating Rate:** EUR-EURIBOR-Telerate

**Designated Maturity:** 6 Months, provided further that the Floating Rate for the initial Calculation Period shall be determined by Linear Interpolation

**Spread:** None

**Floating Rate Day Count Fraction:** Act/360

**Reset Dates:** The first day of each Calculation Period

**3. Party B Floating Amounts I**





Floating Rate Payer: Party B

Floating Rate Payer Notional Amount: Euro 250,000,000.00

Initial Calculation Period: From and including 16 February 2007, to but excluding 16 August 2007, with No Adjustment to the Period End Date

Floating Rate Payer Payment Dates: 16 February and 16 August in each year from, and including, 16 August 2007 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention and with No Adjustment to Period End Dates

Floating Amount: An amount calculated at each Floating Rate Payer Payment Date in accordance with the following formula:  
$$\text{Notional Amount} * \text{Index}(t) / (\text{IndexBase} + \text{Coupon Rate}(t)) * \text{Floating Rate Day Count Fraction}$$

Index: IFL - Inflation for Blue Collar Workers and Employees-Excluding Tobacco Consumer Price Index  
  
(For reference only, this is published on Bloomberg ticker: ITCPI/NR Index)

Reference Month: The month which is three months prior to the relevant Floating Rate Payer Payment Date

Index (t): Index level for the relevant Reference Month

Index Base: Index level for November 2006

Coupon Rate(t): As set out in Schedule 1

Floating Rate Day Count Fraction: 30/360

**4. Party B Floating Amounts II**

Floating Rate Payer: Party B

Initial Payment: Euro 116,666,667 for value the Effective Date

Floating Rate Payer Payment Dates: 16 February and 16 August in each year from, and including, 16 August 2007 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention

Notional Amount: As set out in Column 2 of Schedule 1 hereto

Floating Amount: An amount calculated, at each Floating Rate Payer Payment Date, in accordance with the following formula:  
$$\text{Notional Amount}(t) * \text{Index}(t) / \text{Index Base}$$



Index: IFL - Inflation for Blue Collar Workers and Employees—  
Excluding Tobacco Consumer Price Index  
  
(For reference only, this is published on Bloomberg  
ticker: ITCPIUNR Index)

Reference Month: The month which is three months prior to the relevant  
Floating Rate Payer Payment Date

Index Base: The index level for November 2006

Index(1): Index level for the relevant Reference Month

**5. Party B Floating Amounts III**

Floating Rate Payer: Party B

Notional Amount: As set out in Schedule 2

Floating Rate Payer Payment Dates: Each 16 February and 16 August in each year from, and  
including, 16 August 2007 up to, and including, the  
Termination Date, subject to adjustment in accordance  
with the Business Day Convention

Floating Rate: EUR-EURIBOR-Tenrate

Designated Maturity: 6 Months, provided further that the Floating Rate for the  
initial Calculation Period shall be determined by Linear  
Interpolation.

Spread: None

Floating Rate Day Count Fraction: Act/360

Reset Dates: The first day of each Calculation Period

**6. Final Exchange**

Final Exchange Amount Payer: Party A

Final Exchange Amount Payment  
Date: 16 February 2015, subject to adjustment in accordance  
with the Business Day Convention

Final Exchange Amount: EUR 250,000,000.00

**PART 2**

**1. Collateral**

Party A and Party B shall execute a security deed governed by English law in favour of Party B on  
even date of the date of this Confirmation (the "Security Agreement") in order to secure certain  
payment obligations of Party A towards Party B under this Transaction.



Party A shall, within 5 (five) calendar days following each Valuation Date, credit the accounts charged under the Security Agreement with sufficient Eligible Investments and/or cash denominated in Euro so that the Market Value of the Charged Property is not less than the Secured Settlement Amount, provided that (except for the year immediately preceding the Termination Date and/or for the 15 calendar days immediately following each Valuation Date, or following any disinvestment of Eligible Investments for the time reasonably necessary for the substitution to take place) the cash element in the Charged Property may not exceed 15% in value of the Charged Property taking into account any cash already credited to the accounts charged under the Security Agreement.

Upon the occurrence, at any time during the Security Period, of an event of default or early termination in respect of the Eligible Investments credited to the charged account, Party A shall promptly substitute the Eligible Investments affected with other Eligible Investments so that the Market Value of the Charged Property be at any time during the Security Period not less than the Secured Settlement Amount.

For the purposes of this clause:

- (i) "Eligible Investment" means any Euro denominated senior, unsubordinated and undefaulted, debt security (providing a fixed principal amount at maturity equal to or higher than the principal amount of the relevant debt securities) excluding structured bonds or notes, covered bonds or notes, securitisation bonds or notes and notes having legal limitations on circulation (such as notes delivered pursuant to loans or similar credit arrangements), issued by, or fully and unconditionally guaranteed on an unsubordinated basis by any sovereign State (other than the Republic of Italy) within the Euro-zone, where "Euro-zone" means the financial area comprising the Participating Member States;
- (ii) "Charged Property" means the Eligible Investments and the cash denominated in Euro and credited to the charged account(s) that is subject to charge under the Security Agreement;
- (iii) "Market Value of the Charged Property" means on any Valuation Date the mid market value, as determined by the Calculation Agent, of the Charged Property credited on the charged accounts under the Security Agreement;
- (iv) "Secured Settlement Amount" means on any Valuation Date and in the case of a dispute, the amount, if any, that would be payable to Party B by Party A (expressed as a positive number) pursuant to Section 6(e)(ii)(1) of the Agreement if the Transaction were being terminated as of the relevant Valuation Date, on the basis that (i) Party A is not the Affected Party; (ii) Termination Currency is Euro; (iii) the Transaction being the sole Affected Transaction; and (iv) the Transaction is a notional transaction consisting only of the Party A Fixed Amounts, the Party B Floating Amounts I, the Party B Floating Amounts II (minus the Notional Amount (1) for Party B Floating Amounts II and disregarding the Party B Initial Payment) and the Party B Floating Amounts III provided that the Market Quotation will be determined by the Calculation Agent using its estimates (taking mid-market values) of the amounts that would be paid for a Replacement Transaction;
- (v) "Valuation Date" means the Business Day falling immediately after each Party B Floating Amounts II Payment Date adjusted pursuant to the Business Day Convention.

For the purposes of this Agreement, the Security Agreement shall be a Credit Support Document in relation to Party A and to be provided by Party A, with respect to the Transaction.

## 2. Additional Representations



In addition to the representations in the Agreement, Party B represents to Party A on the date on which it enters into this Transaction that:

- (i) **Underlying liabilities**  
This Transaction has been entered into by the Region in relation to the underlying liability actually due by it, constituted by a portion, equal to a principal amount of Euro 250,000,000.00, of the Eurobond with ISIN number XS0107285255.
- (ii) **Notification to the Ministry**  
The execution copy of this Confirmation has been transmitted, together with the execution copy of the Security Agreement and any document relating to this Transaction, to the Italian Ministry of Economy and Finance, prior to their signing.
- (iii) **Legal opinion**  
Party B will provide Party A on request with a legal opinion from its legal counsel, satisfactory for Party A, as to the powers of Party B to legally and validly enter into this Transaction, at the costs of Party A.
- (iv) **General Risks of Investments in Financial Instruments**  
It has received from Party A, for information purposes, the Document on General Risks involved in the Investment in Financial Instruments ("*Documento sui Rischi Generali degli Investimenti in Strumenti Finanziari*") as subsequently amended and supplemented.

## **PART 1**

### **1. Account Details**

For the purposes of this Transaction payments in respect of Party B and Party A shall be made to the following accounts:

#### (i) Account Details of Regione Lazio

At the instruction of Party B, payments are to be made, until and unless instructed otherwise by way of a written communication to Party A, to:

Account Bank:	Citibank NA London
Swift Code:	CITIGB2L
Account No:	8378339
IBAN:	GB 57CITI 18500808378339

#### (ii) Account Details of Citigroup Global Markets Limited

At the instruction of Party A, payments are to be made, until and unless instructed otherwise by way of a written communication to Party B, to:

Correspondent Bank:	Frankfurt
Swift Code:	CITIDF33
Account No:	0119206076
IBAN:	DE20502 09000119206006

### **2. Notices Details**



(i) Notice Details of Party B:

Regione Lazio  
Via Rosa Raimondi Garibaldi, 7  
00145 Rome (Italy)  
Attention: Direttore del Dipartimento Economico ed Occupazionale  
Fax: +39 06 51686804; +39 06 5168418; +39 06 51686865

(ii) Notice Details of Party A:

Citigroup Global Markets Limited  
Citigroup Centre  
25 Canada Square  
London E14 5LB  
UNITED KINGDOM  
Attention: Head of Trading Legal Services, Europe  
Fax: +44 207 5089118/9

and cc. to

7 Water Street  
9th Floor New York  
New York 10004  
Attention: Head of Legal Department  
Fax: +1 212 657 1452

Please confirm that the foregoing correctly sets forth the terms and conditions of our agreement by executing a copy of this Confirmation and returning it to us or by sending to us a letter or facsimile substantially similar to this letter, which letter or facsimile sets forth the material terms of the Transaction to which this Confirmation relates and indicates your agreement to those terms.

Yours faithfully

For and on behalf of Citigroup Global Markets Limited

By:  
Signature

  
Jamie Briggs  
Authorized Signatory

Name:  
Title:

By:

Name:  
Title:





Schedule 1

Payment Date (1)	Notional Amount (2) (The cash flow is based, by reference, to the coupon in column (4))	(3) Coupon (The coupon is based, by reference, to the rate in column (5))	Rate(s)
16-Aug-2007	0		1.278%
16-Feb-2008	0		2.4650%
16-Aug-2008	0		2.4650%
16-Feb-2009	10,256,410.26		2.4650%
16-Aug-2009	10,256,410.26		2.4650%
16-Feb-2010	10,256,410.26		2.4650%
16-Aug-2010	10,256,410.26		2.4650%
16-Feb-2011	10,256,410.26		2.4650%
16-Aug-2011	10,256,410.26		2.4650%
16-Feb-2012	10,256,410.26		2.4650%
16-Aug-2012	10,256,410.26		2.4650%
16-Feb-2013	10,256,410.26		2.4650%
16-Aug-2013	10,256,410.26		2.4650%
16-Feb-2014	10,256,410.26		2.4650%
16-Aug-2014	10,256,410.26		2.4650%
16-Feb-2015	10,256,410.26		2.4650%





### Schedule 2

Start Date [d]	Payment Date [d]	Accruing Amount [d]
Effective Date	16-Aug-2007	116,666,667
16-Aug-2007	16-Feb-2008	116,666,667
16-Feb-2008	16-Aug-2008	116,666,667
16-Aug-2008	16-Feb-2009	116,666,667
16-Feb-2009	16-Aug-2009	126,923,077
16-Aug-2009	16-Feb-2010	137,179,487
16-Feb-2010	16-Aug-2010	147,435,897
16-Aug-2010	16-Feb-2011	157,692,308
16-Feb-2011	16-Aug-2011	167,948,718
16-Aug-2011	16-Feb-2012	178,205,128
16-Feb-2012	16-Aug-2012	188,461,538
16-Aug-2012	16-Feb-2013	198,717,949
16-Feb-2013	16-Aug-2013	208,974,359
16-Aug-2013	16-Feb-2014	219,230,769
16-Feb-2014	16-Aug-2014	229,487,179
16-Aug-2014	16-Feb-2015	239,743,590



For and on behalf of Regione Lazio

By:

*Guido Magrini*

Name:

Title:

Dipartimento Economico ed Occupazionale  
II Direzione  
Dr. Guido Magrini



ALLEG. alla DELIB. N. 361  
DEL 3 AGO, 2011

ALL. 2  
COMPRESO DA N. 21 PAGINE



REGIONE LAZIO

DIPARTIMENTO ECONOMICO E OCCUPAZIONALE

IL DIRETTORE

Prot. n. 1

Roma 15 OTT 2011

To: Citigroup Global Markets Limited

Dear Sirs,

We fully reproduce herein below the text of your letter of even date hereof in acceptance of the terms thereof.

Date: 3 October 2007  
To: Regione Lazio  
From: Citigroup Global Markets Limited  
Re: 8205634

Dear Sirs:

The purpose of this letter (this "Confirmation") is to confirm the terms and conditions of the swap transaction entered into between us on the Trade Date specified below (the "Transaction"). This Confirmation constitutes a "Confirmation" as referred to in the ISDA Master Agreement specified below.

The definitions and provisions contained in the 2006 ISDA Inflation Derivatives Definitions (the "Inflation Definitions") and the 2000 ISDA Definitions (the "Swap Definitions"), each as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., (and together the "Definitions") are incorporated into this Confirmation. For the purposes of the Swap Definitions, all references to "Swap Transaction" in the Swap Definitions shall be construed to be references to this Transaction. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions and the Swap Definitions in Part 2 of this Confirmation, the Inflation Definitions will govern. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions and the Swap Definitions in any other part of this Confirmation, the Swap Definitions will govern, subject as aforesaid. In the event of any



Handwritten signature or initials on the right side of the page.

inconsistency between the Inflation Definitions or the Swap Definitions and this Confirmation, this Confirmation will govern.

This Confirmation supplements, forms a part of, and is subject to, the ISDA Master Agreement (including the Schedule) dated as of 27 April 2007, as amended and supplemented from time to time (the "Agreement"), between you and us. All provisions contained in the Agreement govern this Confirmation except as expressly modified below.

Unless specified herein, information about the time of dealing and the amount or basis of any charges shared with any third party in connection with this Transaction will be made available to Party B on request.

The terms of the Transaction to which this Confirmation relates are as follows:

#### **PART 1**

##### **1 General Terms**

Party A:	Citigroup Global Markets Limited
Party B:	Regione Lazio
Trade Date:	12 June 2007
Effective Date:	14 June 2007
Termination Date:	23 June 2028, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention
Calculation Agent:	Party A
Business Day:	TARGET Settlement Day
Business Day Convention:	Modified Following and London (save in respect of Party A Fixed Amounts which will be subject to Following Business Day Convention)

#### **PART 2**

##### **1 Party A Fixed Amounts**

Fixed Rate Payer:	Party A
Fixed Rate Payer Notional Amount:	Euro 550,000,000.00
Initial Calculation Period:	From and including 23 June 2006 to (but excluding) 23 June 2007, with No Adjustment to the Period End Date

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. The signature appears to be a stylized 'R' or similar character.

**Fixed Rate Payer Payment Dates:** 23 June in each year from, and including, 23 June 2007 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention and with No Adjustment to Period End Dates

**Fixed Rate:** 5.695%

**Fixed Rate Day Count Fraction:** 30/360

**Business Day Convention:** Following

**2 Party A Floating Amounts**

**Floating Rate Payer:** Party A

**Notional Amount:** As set out in Schedule 2

**Floating Rate Payer Payment Dates:** 23 June and 23 December in each year from, and including, 23 June 2007 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention

**Floating Rate:** EUR-EURIBOR-Telerate

**Designated Maturity:** 6 Months, provided further that the Floating Rate for the Initial Calculation Period shall be determined by Linear Interpolation

**Spread:** None

**Floating Rate Day Count Fraction:** Act/360

**Reset Dates:** The first day of each Calculation Period

**3 Party B Floating Amounts I**

**Floating Rate Payer:** Party B

**Floating Rate Payer Notional Amount:** Euro 550,000,000.00

**Initial Calculation Period:** From and including 23 December 2006 to but excluding 23 June 2007, with No Adjustment to the Period End Date

**Floating Rate Payer Dates:** 23 June and 23 December in each year from, and including, 23 June 2007 up to, and



including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention and with No Adjustment to Period End Dates

**Floating Amount:** An amount calculated, at each Floating Rate Payer Date, in accordance with the following formula:  
$$\text{Notional Amount} * \text{Index}(t) / \text{Index Base} + \text{Coupon Rate}(t) * \text{Floating Rate Day Count Fraction}$$

**Index:** IFL - Inflation for Blue Collar Workers and Employees-Excluding Tobacco Consumer Price Index  
  
(For reference only, this is published on Bloomberg ticker: ITCPIUNA Index)

**Reference Month:** The month which is three months prior to the relevant Floating Rate Payer Payment Date

**Index Base:** The Index level for September 2006

**Index (t):** Index level for the relevant Reference Month

**Coupon Rate(t):** As set out in Schedule 1

**Floating Rate Day Count Fraction:** 30/360

**4 Party B Floating Amounts II**

**Floating Rate Payer:** Party B

**Initial Payment:** Euro 117,176,886 for value the Effective Date

**Floating Rate Payer Payment Dates:** 23 June and 23 December in each year from, and including, 23 June 2009 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention

**Notional Amount:** As set out in Column 2 of Schedule 1

**Floating Amount:** An amount calculated, at each Floating Rate Payer Payment Date, in accordance with the following formula:  
$$\text{Notional Amount}(t) * \text{Index}(t) / \text{Index Base}$$

**Index:** IFL - Inflation for Blue Collar Workers and Employees-Excluding Tobacco Consumer Price Index



(for information Bloomberg ticker: ITCPIUNR Index)

Reference Month: The month which is three months prior to the relevant Floating Rate Payer Payment Date

Index Base: The Index level for September 2006

Index(t): Index level for the relevant Reference Month

**5 Party B Floating Amounts III**

Floating Rate Payer: Party B

Notional Amount: As set out in Schedule 2

Floating Rate Payer Payment Dates: 23 June and 23 December in each year from, and including, 23 June 2007 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention

Floating Rate Option: EUR-EURIBOR-Telerate

Designated Maturity: 6 Months, provided further that the Floating Rate for the initial Calculation Period shall be determined by Linear Interpolation

Spread: None

Day Count Fraction: Act/360

Reset Dates: The first day of each Calculation Period

**6 Final Exchange**

Final Exchange Amount Payer: Party A

Final Exchange Amount Payment Date: 23 June 2028, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention

Final Exchange Amount: EUR 550,000,000.00

**PART 3**

**1. Collateral**

Party A and Party B shall execute a security deed governed by English law in favour of Party B on even date of the date of this Confirmation (the "Security Agreement") in order to secure certain payment obligations of Party A towards Party B under this Transaction.



Party A shall, within 5 (five) calendar days following each Valuation Date, credit the accounts charged under the Security Agreement with sufficient Eligible Investments and/or cash denominated in Euro so that the Market Value of the Charged Property is not less than the Secured Settlement Amount, provided that (except for the year immediately preceding the Termination Date and/or for the 15 calendar days immediately following each Valuation Date, or following any disinvestment of Eligible Investments for the time reasonably necessary for the substitution to take place) the cash element in the Charged Property may not exceed 15% in value of the Charged Property taking into account any cash already credited to the accounts charged under the Security Agreement.

Upon the occurrence, at any time during the Security Period, of an event of default or early termination in respect of the Eligible Investments credited to the charged account, Party A shall promptly substitute the Eligible Investments affected with other Eligible Investments so that the Market Value of the Charged Property be at any time during the Security Period not less than the Secured Settlement Amount.

For the purposes of this clause:

- (i) "Eligible Investment" means any Euro denominated senior, unsubordinated and undefaulted, debt security (providing a fixed principal amount at maturity equal to or higher than the principal amount of the relevant debt securities) excluding structured bonds or notes, covered bonds or notes, securitisation bonds or notes and notes having legal limitations on circulation (such as notes delivered pursuant to loans or similar credit arrangements), issued by, or fully and unconditionally guaranteed on an unsubordinated basis by any sovereign State (other than the Republic of Italy) within the Euro-zone, where "Euro-zone" means the financial area comprising the Participating Member States;
- (ii) "Charged Property" means the Eligible Investments and the cash denominated in Euro and credited to the charged account(s) that is subject to charge under the Security Agreement;
- (iii) "Market Value of the Charged Property" means on any Valuation Date the mid market value, as determined by the Calculation Agent, of the Charged Property credited on the charged accounts under the Security Agreement;
- (iv) "Secured Settlement Amount" means on any Valuation Date and in the case of a dispute, the amount, if any, that would be payable to Party B by Party A (expressed as a positive number) pursuant to Section 6(e)(ii)(1) of the Agreement if the Transaction were being terminated as of the relevant Valuation Date, on the basis that (i) Party A is not the Affected Party; (ii) Termination Currency is Euro; (iii) the Transaction being the sole Affected Transaction; and (iv) the Transaction is a notional transaction consisting only of the Party A Fixed Amounts, the Party B Floating Amounts I, the Party B Floating Amounts II (minus the Notional Amount (t) for Party B Floating Amounts II and disregarding the Party B initial Payment) and the Party B Floating Amounts III provided that the Market Quotation will be determined by the Calculation Agent using its estimates (taking mid-market values) of the amounts that would be paid for a Replacement Transaction;
- (v) "Valuation Date" means the Business Day falling immediately after each Party B Floating Amounts II Payment Date adjusted pursuant to the Business Day Convention.

For the purposes of this Agreement, the Security Agreement shall be a Credit Support Document in relation to Party A and to be provided by Party A with respect to the Transaction

A handwritten signature is present in the bottom right corner of the page, enclosed within a circular stamp. The signature is written in dark ink and appears to be a stylized name. The stamp is faint and partially overlaps the signature.

## 2. Additional Representations

In addition to the representations in the Agreement, Party B represents to Party A on the date on which it enters into this Transaction that:

- (i) **Underlying liabilities**  
This Transaction has been entered into by the Region in relation to the underlying liability actually due by it, constituted by a portion, equal to a principal amount of Euro 550,000,000.00, of the Eurobond with ISIN number XS0088330920.
- (ii) **Notification to the Ministry**  
The execution copy of this Confirmation has been transmitted, together with the execution copy of the Security Agreement and any document relating to this Transaction, to the Italian Ministry of Economy and Finance, prior to their signing.
- (iii) **Legal opinion**  
Party B will provide Party A on request with a legal opinion from its legal counsel, satisfactory for Party A, as to the powers of Party B to legally and validly enter into this Transaction, at the costs of Party A.
- (iv) **General Risks of investments in financial instruments**  
It has received from Party A, for information purposes, the Document on General Risks Involved in the Investment in Financial Instruments ("*Documento sui Rischi Generali degli Investimenti in Strumenti Finanziari*") as subsequently amended and supplemented.

## **PART 4**

### 1. Account Details

For the purposes of this Transaction payments in respect of Party B and Party A shall be made to the following accounts:

#### (i) ACCOUNT DETAILS OF REGIONE LAZIO

At the instruction of Party B, payments are to be made, until and unless instructed otherwise by way of a written communication to Party A, to:

Account Bank:	Citibank NA London
Swift Code:	CITIGB2L
Account No:	8378339
BAN:	GB 57CIT1 18500808378339

#### (ii) Account Details of Citigroup Global Markets Limited

At the instruction of Party A, payments are to be made, until and unless instructed otherwise by way of a written communication to Party B, to:

Correspondent Bank:	Frankfurt
Swift Code:	CITIEFF
Account No:	0119206006



ISAN: DE20502109000119208006

**2. Notices Details**

**(i) Notice Details of Party B:**

Regione Lazio  
Via Rosa Reimondi Garibaldi, 7  
00145 Rome (Italy)  
Attention: Direttore del Dipartimento Economico ed Occupazionale  
Fax: +39 06 51686804; +39 06 5168418; +39 06 51686865

**(ii) Notice Details of Party A:**

Citigroup Global Markets Limited  
Citigroup Centre  
25 Canada Square  
London E14 5LB  
UNITED KINGDOM  
Attention: Head of Trading Legal Services, Europe  
Fax: +44 207 5089118/9

and cc. to

7 Water Street  
9th Floor New York  
New York 10004  
Attention: Head of Legal Department  
Fax: +1 212 657 1452

Please confirm that the foregoing correctly sets forth the terms and conditions of our agreement by executing a copy of this Confirmation and returning it to us or by sending to us a letter or facsimile substantially similar to this letter, which letter or facsimile sets forth the material terms of the Transaction to which this Confirmation relates and indicates your agreement to those terms.

Yours faithfully

For and on behalf of Citigroup Global Markets Limited

By:

\_\_\_\_\_  
Name:

Title:

By:

\_\_\_\_\_  
Name:

Title:



**Schedule 1**

<b>Payment Date (t)</b>	<b>Nominal Amount (t) [This cashflow is indexed by inflation]</b>	<b>Coupon Rate(t) [This coupon is indexed by inflation]</b>
23-Jun-2007	0	1.284%
23-Dec-2007	0	1.284%
23-Jun-2008	0	2.051%
23-Dec-2008	0	2.051%
23-Jun-2009	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2009	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2010	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2010	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2011	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2011	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2012	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2012	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2013	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2013	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2014	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2014	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2015	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2015	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2016	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2016	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2017	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2017	11,098,028.57	2.051%



23-Jun-2018	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2018	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2019	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2019	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2020	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2020	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2021	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2021	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2022	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2022	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2023	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2023	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2024	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2024	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2025	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2025	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2026	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2026	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2027	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2027	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2028	11,098,028.57	2.051%



**Schedule 2**

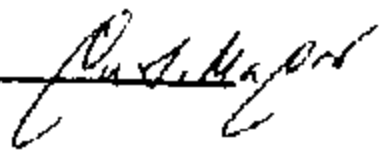
<b>Start Date [t]</b>	<b>Payment Date [t]</b>	<b>Accruing Notional [t]</b>
Effective Date	23-Jun-2007	117,176,886
23-Jun-2007	23-Dec-2007	117,176,886
23-Dec-2007	23-Jun-2008	117,176,886
23-Jun-2008	23-Dec-2008	117,176,886
23-Dec-2008	23-Jun-2009	117,176,886
23-Jun-2009	23-Dec-2009	128,274,914
23-Dec-2009	23-Jun-2010	139,372,943
23-Jun-2010	23-Dec-2010	150,470,972
23-Dec-2010	23-Jun-2011	161,569,000
23-Jun-2011	23-Dec-2011	172,667,029
23-Dec-2011	23-Jun-2012	183,765,057
23-Jun-2012	23-Dec-2012	194,863,086
23-Dec-2012	23-Jun-2013	205,961,114
23-Jun-2013	23-Dec-2013	217,059,143
23-Dec-2013	23-Jun-2014	228,157,171
23-Jun-2014	23-Dec-2014	239,255,200
23-Dec-2014	23-Jun-2015	250,353,229
23-Jun-2015	23-Dec-2015	261,451,257
23-Dec-2015	23-Jun-2016	272,549,286
23-Jun-2016	23-Dec-2016	283,647,314
23-Dec-2016	23-Jun-2017	294,745,343
23-Jun-2017	23-Dec-2017	305,843,371
23-Dec-2017	23-Jun-2018	316,941,400
23-Jun-2018	23-Dec-2018	328,039,429
23-Dec-2018	23-Jun-2019	339,137,457
23-Jun-2019	23-Dec-2019	350,235,486
23-Dec-2019	23-Jun-2020	351,333,514
23-Jun-2020	23-Dec-2020	372,431,543
23-Dec-2020	23-Jun-2021	383,529,571
23-Jun-2021	23-Dec-2021	394,627,600
23-Dec-2021	23-Jun-2022	405,725,629
23-Jun-2022	23-Dec-2022	416,823,657
23-Dec-2022	23-Jun-2023	427,921,686
23-Jun-2023	23-Dec-2023	439,019,714
23-Dec-2023	23-Jun-2024	450,117,743
23-Jun-2024	23-Dec-2024	461,215,771
23-Dec-2024	23-Jun-2025	472,313,800
23-Jun-2025	23-Dec-2025	483,411,829
23-Dec-2025	23-Jun-2026	494,509,857
23-Jun-2026	23-Dec-2026	505,607,886
23-Dec-2026	23-Jun-2027	516,705,914
23-Jun-2027	23-Dec-2027	527,803,943
23-Dec-2027	23-Jun-2028	538,901,971



For and on behalf of Regione Lazio

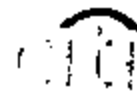
By:

Name:  
Title:



Dipartimento Economico ed Occupazionale  
II Divisione  
Dr. Guido Magnoli





Date: 03 October 2007  
 To: Regione Lazio  
 From: Citigroup Global Markets Limited  
 Re: 8209634

Dear Sirs:

The purpose of this letter (this "Confirmation") is to confirm the terms and conditions of the swap transaction entered into between us on the Trade Date specified below (the "Transaction"). This Confirmation constitutes a "Confirmation" as referred to in the ISDA Master Agreement specified below.

The definitions and provisions contained in the 2006 ISDA Inflation Derivatives Definitions (the "Inflation Definitions") and the 2000 ISDA Definitions (the "Swap Definitions"), each as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (and together the "Definitions") are incorporated into this Confirmation. For the purposes of the Swap Definitions, all references to "Swap Transaction" in the Swap Definitions shall be construed to be references to this Transaction. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions and the Swap Definitions in Part 2 of this Confirmation, the Inflation Definitions will govern. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions and the Swap Definitions in any other part of this Confirmation, the Swap Definitions will govern, subject as aforesaid. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions or the Swap Definitions and this Confirmation, this Confirmation will govern.

This Confirmation supplements, forms a part of, and is subject to, the ISDA Master Agreement (including the Schedule) dated as of 27 April 2007, as amended and supplemented from time to time (the "Agreement"), between you and us. All provisions contained in the Agreement govern this Confirmation except as expressly modified below.

Unless specified herein, information about the time of dealing and the amount or basis of any charges shared with any third party in connection with this Transaction will be made available to Party B on request.

The terms of the Transaction to which this Confirmation relates are as follows:

**PART I**

**I. General Terms**

Party A:	Citigroup Global Markets Limited
Party B:	Regione Lazio
Trade Date:	12 June 2007
Effective Date:	14 June 2007
Termination Date:	21 June 2028, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention



Calculation Agent: Party A  
Business Day: TARGET Settlement Day  
Business Day Convention: Modified Following mod London (save in respect of Party A Fixed Amounts which will be subject to Following Business Day Convention)

**TABLE 1**

**1. Party A Fixed Amounts**

Fixed Rate Payer: Party A  
Fixed Rate Payer Notional Amount: Euro 550,000,000.00  
Initial Calculation Period: From and including 23 June 2006 to (but excluding) 23 June 2007, with No Adjustment to the Period End Date  
Fixed Rate Payer Payment Dates: 23 June in each year from, and including, 23 June 2007 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention and with No Adjustment to Period End Dates  
Fixed Rate: 5.695%  
Fixed Rate Day Count Fraction: 30/360  
Business Day Convention: Following

**2. Party A Floating Amounts**

Floating Rate Payer: Party A  
Notional Amount: As set out in Schedule 2  
Floating Rate Payer Payment Dates: 23 June and 23 December in each year from, and including, 23 June 2007 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention  
Floating Rate: EUR-EURIBOR-Tenrate  
Designated Maturity: 6 Months, provided further that the Floating Rate for the initial Calculation Period shall be determined by Linear Interpolation  
Spread: None  
Floating Rate Day Count Fraction: Act/360  
Reset Dates: The first day of each Calculation Period



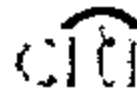


**3. Party B Floating Amounts I**

Floating Rate Payer:	Party B
Floating Rate Payer Notional Amount:	Euro 550,000,000.00
Initial Calculation Period:	From and including 23 December 2006 to but excluding 23 June 2007, with No Adjustment to the Period End Date
Floating Rate Payer Dates:	23 June and 23 December in each year from, and including, 23 June 2007 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention and with No Adjustment to Period End Dates
Floating Amount:	An amount calculated, at each Floating Rate Payer Date, in accordance with the following formula: $\text{Notional Amount} * \text{Index}(t) / \text{Index Base} + \text{Coupon Rate}(t) * \text{Floating Rate Day Count Fraction}$
Index:	ITL - Inflation for Blue Collar Workers and Employees-Excluding Tobacco Consumer Price Index  (For reference only, this is published on Bloomberg ticker: ITCPUNR Index)
Reference Month:	The month which is three months prior to the relevant Floating Rate Payer Payment Date
Index Base:	The Index level for September 2006
Index (t):	Index level for the relevant Reference Month
Coupon Rate(t):	As set out in Schedule 1
Floating Rate Day Count Fraction	30/360

**4. Party B Floating Amounts II**

Floating Rate Payer:	Party B
Initial Payment:	Euro 117,176,886 for value the Effective Date
Floating Rate Payer Payment Dates:	23 June and 23 December in each year from, and including, 23 June 2009 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention
Notional Amount:	As set out in Column 2 of Schedule 1
Floating Amount:	An amount calculated, at each Floating Rate Payer Payment Date, in accordance with the following formula:



Notional Amount (t) \* Index (t) / Index Base

**Index:** IFL - Inflation for Blue Collar Workers and Employees-Excluding Tobacco Consumer Price Index  
(for information Bloomberg ticker: ITCPIUNR Index)

**Reference Month:** The month which is three months prior to the relevant Floating Rate Payer Payment Date

**Index Base:** The Index level for September 2006

**Index(t):** Index level for the relevant Reference Month

**5 Party B Floating Annuities III**

**Floating Rate Payer:** Party B

**Notional Amount:** As set out in Schedule 2

**Floating Rate Payer Payment Dates:** 23 June and 23 December in each year from, and including, 23 June 2007 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention

**Floating Rate Option:** EUR-EURIBOR-Tenrate

**Designated Maturity:** 6 Months, provided further that the Floating Rate for the initial Calculation Period shall be determined by Linear Interpolation

**Spread:** None

**Day Count Fraction:** Act/360

**Reset Dates:** The first day of each Calculation Period

**6 Final Exchange**

**Final Exchange Amount Payer:** Party A

**Final Exchange Amount Payment Date:** 23 June 2026, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention

**Final Exchange Amount:** EUR 550,000,000.00

**PART 3**

**1. Collateral**

Party A and Party B shall execute a security deed governed by English law in favour of Party B on even date of the date of this Confirmation (the "Security Agreement") in order to secure certain payment obligations of Party A towards Party B under this Transaction.

010

Party A shall, within 5 (five) calendar days following each Valuation Date, credit the accounts charged under the Security Agreement with sufficient Eligible Investments and/or cash denominated in Euro so that the Market Value of the Charged Property is not less than the Secured Settlement Amount, provided that (except for the year immediately preceding the Termination Date and/or for the 15 calendar days immediately following each Valuation Date, or following any disinvestment of Eligible Investments for the time reasonably necessary for the substitution to take place) the cash element in the Charged Property may not exceed 15% in value of the Charged Property taking into account any cash already credited to the accounts charged under the Security Agreement.

Upon the occurrence, at any time during the Security Period, of an event of default or early termination in respect of the Eligible Investments credited to the charged account, Party A shall promptly substitute the Eligible Investments affected with other Eligible Investments so that the Market Value of the Charged Property be at any time during the Security Period not less than the Secured Settlement Amount.

For the purposes of this clause:

- (i) "Eligible Investment" means any Euro denominated senior, unsubordinated and defaulted, debt security (providing a fixed principal amount at maturity equal to or higher than the principal amount of the relevant debt securities) excluding structured bonds or notes, covered bonds or notes, securitisation bonds or notes and notes having legal limitations on circulation (such as notes delivered pursuant to loans or similar credit arrangements), issued by, or fully and unconditionally guaranteed on an unsubordinated basis by any sovereign State (other than the Republic of Italy) within the Euro-zone, where "Euro-zone" means the financial area comprising the Participating Member States;
- (ii) "Charged Property" means the Eligible Investments and the cash denominated in Euro and credited to the charged accounts) that is subject to charge under the Security Agreement;
- (iii) "Market Value of the Charged Property" means on any Valuation Date the mid market value, as determined by the Calculation Agent, of the Charged Property credited on the charged accounts under the Security Agreement;
- (iv) "Secured Settlement Amount" means on any Valuation Date and in the case of a dispute, the amount, if any, that would be payable to Party B by Party A (expressed as a positive number) pursuant to Section 6(a)(ii)(1) of the Agreement if the Transaction were being terminated as of the relevant Valuation Date, on the basis that (i) Party A is not the Affected Party; (ii) Termination Currency is Euro; (iii) the Transaction being the sole Affected Transaction; and (iv) the Transaction is a notional transaction consisting only of the Party A Fixed Amounts, the Party B Floating Amounts I, the Party B Floating Amounts II (minus the Notional Amount [I] for Party B Floating Amounts II and disregarding the Party B Initial Payment) and the Party B Floating Amounts III provided that the Market Quotation will be determined by the Calculation Agent using its estimates (taking mid-market values) of the amounts that would be paid for a Replacement Transaction;
- (v) "Valuation Date" means the Business Day falling immediately after each Party B Floating Amounts II Payment Date adjusted pursuant to the Business Day Convention.

For the purposes of this Agreement, the Security Agreement shall be a Credit Support Document in relation to Party A and to be provided by Party A, with respect to the Transaction

2. Additional Representations



In addition to the representations in the Agreement, Party B represents to Party A on the date on which it enters into this Transaction that:

- (i) **Underlying liabilities**  
This Transaction has been entered into by the Region in relation to the underlying liability actually due by it, constituted by a portion, equal to a principal amount of Euro 150,000,000.00, of the Eurobond with ISIN number XS0088130576.
- (ii) **Notification to the Ministry**  
The execution copy of this Confirmation has been transmitted, together with the execution copy of the Security Agreement and any document relating to this Transaction, to the Italian Ministry of Economy and Finance, prior to their signing.
- (iii) **Legal opinion**  
Party B will provide Party A on request with a legal opinion from its legal counsel, satisfactory for Party A, as to the powers of Party B to legally and validly enter into this Transaction, at the costs of Party A.
- (iv) **General Risks of Investments in Financial Instruments**  
It has received from Party A, for information purposes, the Document on General Risks involved in the investment in Financial Instruments ("*Documento sui Rischi Generali degli Investimenti in Strumenti Finanziari*") as subsequently amended and supplemented.

#### **PART 4**

##### **1. Account Details**

For the purposes of this Transaction payments in respect of Party B and Party A shall be made to the following accounts:

##### **(i) Account Details of Regione Lazio**

At the instruction of Party B, payments are to be made, until and unless instructed otherwise by way of a written communication to Party A, to

Account Bank:	Citibank NA London
Swift Code:	CITIGB2L
Account No:	8378319
IBAN:	GB 572111 18500808378339

##### **(ii) Account Details of Citigroup Global Markets Limited**

At the instruction of Party A, payments are to be made, until and unless instructed otherwise by way of a written communication to Party B, to:

Correspondent Bank:	Frankfurt
Swift Code:	CITIDF33
Account No:	0119206006
IBAN:	DE20502109000119206006

##### **2. Notices Details**



(i) Notice Details of Party B:  
 Regione Lazio  
 Via Rosa Raimondi Garibaldi, 7  
 00145 Rome (Italy)  
 Attention: Direzione del Dipartimento Economico ed Occupazionale  
 Fax: +39 06 51686804; +39 06 5168418; +39 06 51686865

(ii) Notice Details of Party A:  
 Citigroup Global Markets Limited  
 Citigroup Centre  
 25 Canada Square  
 London E14 5LB  
 UNITED KINGDOM  
 Attention: Head of Trading Legal Services, Europe  
 Fax: +44 207 5089118/9

and cc. to

7 Water Street  
 9th Floor New York  
 New York 10004  
 Attention: Head of Legal Department  
 Fax: +1 212 657 1452

Please confirm that the foregoing correctly sets forth the terms and conditions of our agreement by executing a copy of this Confirmation and returning it to us or by sending to us a letter or facsimile substantially similar to this letter, which letter or facsimile sets forth the material terms of the Transaction to which this Confirmation relates and indicates your agreement to those terms.

Yours faithfully

For and on behalf of Citigroup Global Markets Limited

By:  
 Signature

Name:  
 Title:

*Jamie Briggs*  
 Jamie Briggs  
 Authorized Signatory

By:

Name:  
 Title:





Schedule 2

Start Date [E]	Payment Date [E]	Accounting Notional [E]
23-Jun-2007	23-Jun-2007	117,174,388
23-Dec-2007	23-Dec-2007	117,174,388
23-Jun-2008	23-Jun-2008	117,174,388
23-Dec-2008	23-Dec-2008	117,174,388
23-Jun-2009	23-Jun-2009	138,274,914
23-Dec-2009	23-Dec-2009	139,172,943
23-Jun-2010	23-Jun-2010	150,470,972
23-Dec-2010	23-Dec-2010	161,589,000
23-Jun-2011	23-Jun-2011	173,687,028
23-Dec-2011	23-Dec-2011	183,765,057
23-Jun-2012	23-Jun-2012	194,983,086
23-Dec-2012	23-Dec-2012	205,381,114
23-Jun-2013	23-Jun-2013	217,059,143
23-Dec-2013	23-Dec-2013	228,157,171
23-Jun-2014	23-Jun-2014	239,255,200
23-Dec-2014	23-Dec-2014	250,353,229
23-Jun-2015	23-Jun-2015	261,451,257
23-Dec-2015	23-Dec-2015	272,549,286
23-Jun-2016	23-Jun-2016	283,647,314
23-Dec-2016	23-Dec-2016	294,745,343
23-Jun-2017	23-Jun-2017	305,843,371
23-Dec-2017	23-Dec-2017	316,941,400
23-Jun-2018	23-Jun-2018	328,039,429
23-Dec-2018	23-Dec-2018	339,137,457
23-Jun-2019	23-Jun-2019	350,235,486
23-Dec-2019	23-Dec-2019	361,333,514
23-Jun-2020	23-Jun-2020	372,431,543
23-Dec-2020	23-Dec-2020	383,529,571
23-Jun-2021	23-Jun-2021	394,627,600
23-Dec-2021	23-Dec-2021	405,725,629
23-Jun-2022	23-Jun-2022	416,823,657
23-Dec-2022	23-Dec-2022	427,921,686
23-Jun-2023	23-Jun-2023	439,019,714
23-Dec-2023	23-Dec-2023	450,117,743
23-Jun-2024	23-Jun-2024	461,215,771
23-Dec-2024	23-Dec-2024	472,313,800
23-Jun-2025	23-Jun-2025	483,411,829
23-Dec-2025	23-Dec-2025	494,509,857
23-Jun-2026	23-Jun-2026	505,607,886
23-Dec-2026	23-Dec-2026	516,705,914
23-Jun-2027	23-Dec-2027	527,803,943
23-Dec-2027	23-Jun-2028	538,901,971



For and on behalf of Regione Lazio

By:

Name:

Title:

*Guido Magri*  
Dipartimento Economico ed Aziendale  
II Divisione  
Dr. Guido Magri



ALLEG. alla DELIB. N. 361 M  
DEL 3 AGO 2011

ALL. 3  
COMPOSIZIONE DA M. ASTAGIUS  
f. 10-11

REGIONE LAZIO

DIPARTIMENTO ECONOMICO E OCCUPAZIONALE

IL DIRETTORE

Prot. n.

Roma

13 OTT 2011

To: Citigroup Global Markets Limited

Dear Sirs,

We fully reproduce herein below the text of your letter of even date hereof in acceptance of the terms thereof.

---

Date: 3 October 2007

To: Regione Lazio

From: Citigroup Global Markets Limited

Re: 8205736

---

Dear Sirs:

The purpose of this letter (this "Confirmation") is to confirm the terms and conditions of the swap transaction entered into between us on the Trade Date specified below (the "Transaction"). This Confirmation constitutes a "Confirmation" as referred to in the ISDA Master Agreement specified below.

The definitions and provisions contained in the 2006 ISDA Inflation Derivatives Definitions (the "Inflation Definitions") and the 2000 ISDA Definitions (the "Swap Definitions"), each as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (and together the "Definitions") are incorporated into this Confirmation. For the purposes of the Swap Definitions, all references to "Swap Transaction" in the Swap Definitions shall be construed to be references to this Transaction. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions and the Swap Definitions in Part 2 of this Confirmation, the Inflation Definitions will govern. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions and the Swap Definitions in any other part of this



Confirmation, the Swap Definitions will govern, subject as aforesaid. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions or the Swap Definitions and this Confirmation, this Confirmation will govern.

This Confirmation supplements, forms a part of, and is subject to, the ISDA Master Agreement (including the Schedule) dated as of 27 April 2007, as amended and supplemented from time to time (the "Agreement"), between you and us. All provisions contained in the Agreement govern this Confirmation except as expressly modified below.

Unless specified herein, information about the time of dealing and the amount or basis of any charges shared with any third party in connection with this Transaction will be made available to Party B on request.

The terms of the Transaction to which this Confirmation relates are as follows:

**PART 1**

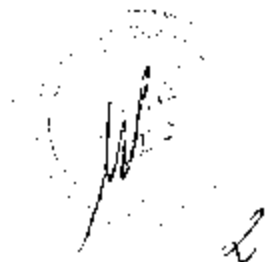
**1 General Terms**

Party A:	Citigroup Global Markets Limited
Party B:	Regione Lazio
Trade Date:	12 June 2007
Effective Date:	14 June 2007
Termination Date:	23 June 2028, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention
Calculation Agent:	Party A
Business Day:	TARGET Settlement Day
Business Day Convention:	Modified Following

**PART 2**

**1 Party A Floating Amounts I**

Floating Rate Payer:	Party A
Notional Amount:	Euro 500,000,000.00

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. The signature appears to be a stylized name, possibly 'M. ...'.

**Initial Calculation Period:** From and including 23 June 2006 to but excluding 23 June 2007 with No Adjustment to the Period End Date

**Floating Rate Payer Payment Dates:** 23 June in each year, from (and including) 23 June 2007 up to (and including) the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention

**Floating Rate:** A rate, in respect of each Calculation Period, as calculated and determined in accordance with the following formula:  
 (i) if the Reference Fixing is less than the Floor Rate, the Floating Rate for that Calculation Period shall be the Floor Rate;  
 (ii) if the Reference Fixing is greater than or equal to the Floor Rate and less than or equal to the Cap Rate, the Floating Rate for that Calculation Period shall be the Reference Fixing;  
 (iii) if the Reference Fixing is greater than the Cap Rate, the Floating Rate for that Calculation Period shall be the Cap Rate.

Where:  
 "Reference Fixing" means the Floating Rate Option EUR-EURIBOR-Telerate for a Designated Maturity of 12 months as observed two TARGET Settlement Days prior to the relevant Reset Date

**Floating Rate for Initial Calculation Period:** 3.416 per cent.

Calculation Period (Unadjusted)		Floor Rate	Cap Rate
Reset Date*	Period End Date*	%	%
23 June 2006	23 June 2007	3.00	4.25
23 June 2007	23 June 2008	3.00	4.25
23 June 2008	23 June 2009	3.25	4.25
23 June 2009	23 June 2010	3.25	4.25
Each Reset Date from and including 23 June 2010 to and including 23 June 2027	Each Period End Date from and including 23 June 2011 to and including 23 June 2028	3.50	4.25

\* All Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the





Initial Calculation Period:	From and including 23 June 2009, to but excluding 23 June 2010
Floating Rate Payer Payment Dates:	23 June in each year from, and including, 23 June 2010 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention
Floating Rate Option:	EUR-EURIBOR-Telerate
Designated Maturity:	12 Months
Spread:	None
Floating Rate Day Count Fraction:	Act/360
Reset Dates:	The first day of each Calculation Period
<b>4 Party B Floating Amounts I</b>	<i>Index: Inflation</i>
Floating Rate Payer:	Party B
Notional Amount:	Euro 500,000,000.00
Initial Calculation Period:	From and including 23 June 2006, to but excluding 23 June 2007, with No Adjustment to the Period End Date
Floating Rate Payer Payment Dates:	23 June in each year from, and including, 23 June 2007 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention and with No Adjustment to Period End Dates
Floating Amount:	An amount calculated at each Floating Rate Payer Payment Date in accordance with the following formula: Notional Amount * Index[t] / Index Base * Coupon Rate[t] * Floating Rate Day Count Fraction
Index:	IT - Inflation for Blue Collar Workers and Employees-Excluding Tobacco Consumer Price Index

(For reference only, index levels are shown on Bloomberg ticker: ITCPIUNR Index)

Reference Month: The month which is three months prior to the relevant Floating Rate Payer Payment Date

Index Base: Index level for March 2006

Index[t]: Index level for the Relevant Reference Month

Coupon Rate[t]: As set out in Schedule 1

Floating Rate Day Count Fraction: 30/360

**5 Party B Floating Amounts II** *Qtrly Current + Index*

Floating Rate Payer: Party B

Floating Rate Payer Payment Dates: 23 June in each year from, and including, 23 June 2009 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention

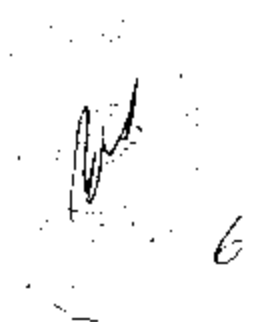
Notional Amount: As set out in Column 3 of Schedule 2 hereto

Floating Amount: An amount calculated, at each Floating Rate Payer Payment Date, in accordance with the following formula:  
$$\text{Notional Amount [t]} \times \text{Index [t]} / \text{Index Base}$$

Floating Rate Day Count Fraction: n/a

Index: ITL - Inflation for Blue Collar Workers and Employees-Excluding Tobacco Consumer Price Index

(For reference only, index levels are shown on Bloomberg ticker: ITCPIUNR



	Index)
Reference Month:	The month which is three months prior to the relevant Floating Rate Payer Payment Date
Index Base:	The Index level for March 2006
Index[R]:	Index level for the relevant Reference Month
<b>6 Party B Floating Amounts III</b>	<i>last issue 31 March 2008</i> ③
Floating Rate Payer:	Party B
Floating Rate Payer Notional Amount:	As set out in Schedule 1
Initial Calculation Period:	From and including 23 June 2009, to but excluding 23 June 2010
Floating Rate Payer Payment Dates:	23 June in each year from, and including, 23 June 2010 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention
Floating Rate Option:	EUR-EURIBOR-Telerate
Designated Maturity:	12 Months
Spread:	None
Floating Rate Day Count Fraction:	Act/360
Reset Dates:	The first day of each Calculation Period
<b>7 Final Exchange</b>	<i>Debt</i>
Final Exchange Amount Payer:	Party A
Final Exchange Amount Payment Date:	23 June 2028, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention

Handwritten signature and initials, possibly 'MP' and 'F', located in the bottom right corner of the page.

Final Exchange Amount: EUR 500,000,000.00

### **PART 3**

#### **1. Collateral**

Party A and Party B shall execute a security deed governed by English law in favour of Party B on even date of the date of this Confirmation (the "**Security Agreement**") in order to secure certain payment obligations of Party A towards Party B under this Transaction.

Party A shall, within 5 (five) calendar days following each Valuation Date, credit the accounts charged under the Security Agreement with sufficient Eligible Investments and/or cash denominated in Euro so that the Market Value of the Charged Property is not less than the Secured Settlement Amount, provided that (except for the year immediately preceding the Termination Date and/or for the 15 calendar days immediately following each Valuation Date, or following any disinvestment of Eligible Investments for the time reasonably necessary for the substitution to take place) the cash element in the Charged Property may not exceed 15% in value of the Charged Property taking into account any cash already credited to the accounts charged under the Security Agreement.

Upon the occurrence, at any time during the Security Period, of an event of default or early termination in respect of the Eligible Investments credited to the charged account, Party A shall promptly substitute the Eligible Investments affected with other Eligible Investments so that the Market Value of the Charged Property be at any time during the Security Period not less than the Secured Settlement Amount.

For the purposes of this clause:

- (i) "**Eligible Investment**" means any Euro denominated senior, unsubordinated and defaulted, debt security (providing a fixed principal amount at maturity equal to or higher than the principal amount of the relevant debt securities) excluding structured bonds or notes, covered bonds or notes, securitisation bonds or notes and notes having legal limitations on circulation (such as notes delivered pursuant to loans or similar credit arrangements), issued by, or fully and unconditionally guaranteed on an unsubordinated basis by any sovereign State (other than the Republic of Italy) within the Euro-zone, where "**Euro-zone**" means the financial area comprising the Participating Member States;
- (ii) "**Charged Property**" means the Eligible Investments and the cash denominated in Euro and credited to the charged account(s) that is subject to charge under the Security Agreement;
- (iii) "**Market Value of the Charged Property**" means on any Valuation Date the mid market value, as determined by the Calculation Agent, of the Charged Property credited on the charged accounts under the Security Agreement;



- (iv) "**Secured Settlement Amount**" means on any Valuation Date and in the case of a dispute, the amount, if any, that would be payable to Party B by Party A (expressed as a positive number) pursuant to Section 6(e)(ii)(1) of the Agreement if the Transaction were being terminated as of the relevant Valuation Date, on the basis that (i) Party A is not the Affected Party; (ii) Termination Currency is Euro; (iii) the Transaction being the sole Affected Transaction; and (iv) the Transaction is a notional transaction consisting only of the Party A Floating Amounts I, the Party A Floating Amounts II, the Party B Floating Amounts I, the Party B Floating Amounts II (minus the Notional Amount (t) for Party B Floating Amounts II) and the Party B Floating Amounts III provided that the Market Quotation will be determined by the Calculation Agent using its estimates (taking mid-market values) of the amounts that would be paid for a Replacement Transaction;
- (v) "**Valuation Date**" means the Business Day falling immediately after each Party B Floating Amounts II Payment Date adjusted pursuant to the Business Day Convention.

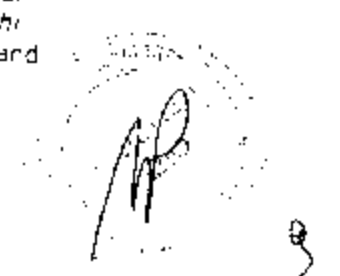
For the purposes of this Agreement, the Security Agreement shall be a Credit Support Document in relation to Party A and to be provided by Party A, with respect to the Transaction.

## 2. Additional Representations

In addition to the representations in the Agreement, Party B represents to Party A on the date on which it enters into this Transaction that:

- (i) **Underlying Liabilities**  
This Transaction has been entered into by the Region in relation to the underlying liability actually due by it, constituted by a portion, equal to a principal amount of Euro 500,000,000.00, of the Eurobond with ISIN number XS0159264570.
- (ii) **Notification to the Ministry**  
The execution copy of this Confirmation has been transmitted, together with the execution copy of the Security Agreement and any document relating to this Transaction, to the Italian Ministry of Economy and Finance, prior to their signing.
- (iii) **Legal opinion**  
Party B will provide Party A on request with a legal opinion from its legal counsel, satisfactory for Party A, as to the powers of Party B to legally and validly enter into this Transaction at the costs of Party A.
- (iv) **General Risks of investments in financial instruments**  
It has received from Party A, for information purposes, the Document on General Risks involved in the Investment in Financial Instruments ("*Documento sui Rischi Generali degli Investimenti in Strumenti Finanziari*") as subsequently amended and supplemented.

PART 4

A handwritten signature in dark ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a company name or official seal. The signature is written in a cursive style.

## 1. Account Details

For the purposes of this Transaction payments in respect of Party B and Party A shall be made to the following accounts:

### (i) Account Details of Regione Lazio

At the instruction of Party B, payments are to be made, until and unless instructed otherwise by way of a written communication to Party A, to:

Account Bank:	Banca di Roma S.p.A.
Swift Code:	BROMITR
Account No:	1/75
ABI:	3002
CAB:	3300
CIN:	X
IBAN:	IT 140300203300000000000175

### (ii) Account Details of Citigroup Global Markets Limited

At the instruction of Party A, payments are to be made, until and unless instructed otherwise by way of a written communication to Party B, to:

Correspondent Bank:	Frankfurt
Swift Code:	CITIDEFF
Account No:	0119206006
IBAN:	DE20502109000119206006

## 2. Notices Details

### (i) Notice Details of Party B:

Regione Lazio  
Via Rosa Raimondi Garibaldi, 7  
00145 Rome (Italy)  
Attention: Direttore del Dipartimento Economico ed Occupazionale  
Fax: +39 06 51686804; +39 06 5168418; +39 06 51686865

### (ii) Notice Details of Party A:

Citigroup Global Markets Limited  
Citigroup Centre  
25 Canada Square  
London E14 5LB  
UNITED KINGDOM  
Attention: Head of Trading Legal Services, Europe  
Fax: +44 207 5089118/9



and cc. to

7 Water Street  
9th Floor New York  
New York 10004  
Attention: Head of Legal Department  
Fax: +1 212 657 1452

Please confirm that the foregoing correctly sets forth the terms and conditions of our agreement by executing a copy of this Confirmation and returning it to us or by sending to us a letter or facsimile substantially similar to this letter, which letter or facsimile sets forth the material terms of the Transaction to which this Confirmation relates and indicates your agreement to those terms.

Yours faithfully

For and on behalf of Citigroup Global Markets Limited

By:

\_\_\_\_\_  
Name:  
Title:

By:

\_\_\_\_\_  
Name :  
Title :

A handwritten signature in dark ink, possibly reading 'M. A.', is written over a faint circular stamp. To the right of the signature, the number '11' is handwritten.

**Schedule 1**

<b>Start Date</b>	<b>End Date</b>	<b>National Amount</b>
23-Jun-09	23-Jun-10	75,000,000.00
23-Jun-10	23-Jun-11	100,000,000.00
23-Jun-11	23-Jun-12	125,000,000.00
23-Jun-12	23-Jun-13	150,000,000.00
23-Jun-13	23-Jun-14	175,000,000.00
23-Jun-14	23-Jun-15	200,000,000.00
23-Jun-15	23-Jun-16	225,000,000.00
23-Jun-16	23-Jun-17	250,000,000.00
23-Jun-17	23-Jun-18	275,000,000.00
23-Jun-18	23-Jun-19	300,000,000.00
23-Jun-19	23-Jun-20	325,000,000.00
23-Jun-20	23-Jun-21	350,000,000.00
23-Jun-21	23-Jun-22	375,000,000.00
23-Jun-22	23-Jun-23	400,000,000.00
23-Jun-23	23-Jun-24	425,000,000.00
23-Jun-24	23-Jun-25	450,000,000.00
23-Jun-25	23-Jun-26	475,000,000.00
23-Jun-26	23-Jun-27	500,000,000.00
23-Jun-27	23-Jun-28	525,000,000.00

  
12

**Schedule 2**

Payment Date [t]	Notional Amount	Notional Amount [t] For Party B Floating Amounts [t] (This column is blank for certain situations)	Coupon Rate [%] (This coupon is indexed by [ref])
23-Jun-2007	500,000,000 0	0	1.271%
23-Jun-2008	500,000,000 0	0	2.5640%
23-Jun-2009	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2010	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2011	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2012	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2013	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2014	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2015	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2016	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2017	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2018	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2019	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2020	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2021	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2022	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2023	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2024	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2025	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2026	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2027	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2028	500,000,000 0	25,000,000	2.5640%

B

Schedule 3

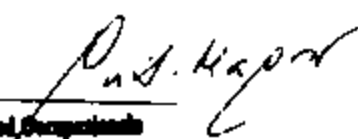
Payment Date [1]	Notional Amount [2] for Party A Floating Amounts
23-Jun-2008	22,727,272
23-Jun-2009	45,454,545
23-Jun-2010	68,181,818
23-Jun-2011	90,909,091
23-Jun-2012	113,636,36
23-Jun-2013	136,363,63
23-Jun-2014	159,090,90
23-Jun-2015	181,818,18
23-Jun-2016	204,545,45
23-Jun-2017	227,272,72
23-Jun-2018	250,000,00
23-Jun-2019	272,727,27
23-Jun-2020	295,454,54
23-Jun-2021	318,181,81
23-Jun-2022	340,909,09
23-Jun-2023	363,636,36
23-Jun-2024	386,363,63
23-Jun-2025	409,090,90
23-Jun-2026	431,818,18
23-Jun-2027	454,545,45
23-Jun-2028	477,272,72



16

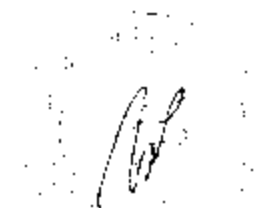
For and on behalf of Regione Lazio

By:

  
Name: Dipartimento Economico e Organizzativo  
Title: II Direzione  
Dr. Guido Magri







ALLEG. alla DELIB. N. 361/08

DEL - 3 AGO 2011

ALL 4

8205634

COMPAGNIA DI N. 251 AGONC  
P.L. 12-11

To: Citigroup Global Markets Limited

Dear Sirs,

We fully reproduce herein below the text of your letter of even date hereof in acceptance of the terms thereof.

Date: 22 July 2011  
To: Regione Lazio  
From: Citigroup Global Markets Limited  
Re: 8205634

**AMENDED AND RESTATED SWAP TRANSACTION**

Dear Sirs:

The purpose of this letter (this "Confirmation") is to confirm the terms and conditions of the swap transaction entered into between us on the Original Trade Date specified below (the "Transaction"). This Confirmation constitutes a "Confirmation" as referred to in the ISDA Master Agreement specified below.

The definitions and provisions contained in the 2006 ISDA Inflation Derivatives Definitions (the "Inflation Definitions") and the 2000 ISDA Definitions (the "Swap Definitions"), each as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., (and together the "Definitions") are incorporated into this Confirmation. For the purposes of the Swap Definitions, all references to "Swap Transaction" in the Swap Definitions shall be construed to be references to this Transaction. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions and the Swap Definitions in Part 2 of this Confirmation, the Inflation Definitions will govern. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions and the Swap Definitions in any other part of this Confirmation, the Swap Definitions will govern, subject as aforesaid. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions or the Swap Definitions and this Confirmation, this Confirmation will govern.

This Confirmation supplements, forms a part of, and is subject to, the ISDA Master Agreement (including the Schedule) dated as of 27 April 2007, as amended and supplemented from time to time (the "Agreement"), between you and us. All provisions contained in the Agreement govern this Confirmation except as expressly modified below.

Unless specified herein, information about the time of dealing and the amount or basis of any charges shared with any third party in connection with this Transaction will be made available to Party B on request.

This Confirmation amends and restates in its entirety the confirmation dated 3 October 2007 No. 8205634 (the "Original Swap"). Pursuant to the Settlement Agreement dated 22 July 2011 between, among others, Party A and Party B, the parties have agreed to effect a partial unwind of certain payment obligations under the Original Swap. The parties have agreed to achieve such partial unwind by amending the terms of the Original Swap with effect from the Amendment Effective Date in accordance with the detailed provisions set out below.

Accordingly, the only obligations of the parties pursuant to this Transaction on or after the date of the Settlement Agreement will be those specified below.

This Confirmation is governed by and shall be construed in accordance with English law.



The terms of the Transaction to which this Confirmation relates are as follows:

**PART 1**

**1 General Terms**

Party A:	Citigroup Global Markets Limited
Party B:	Regione Lazio
Original Trade Date:	12 June 2007
Original Effective Date:	14 June 2007
Amendment Trade Date:	25 July 2011
Amendment Effective Date:	27 July 2011
Termination Date:	23 June 2028, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention
Calculation Agent:	Party A
Business Day:	TARGET Settlement Day
Business Day Convention:	Modified Following and London (save in respect of Party A Fixed Amounts which will be subject to Following Business Day Convention)

**PART 2**

**1 Party A Fixed Amounts**

Fixed Rate Payer:	Party A
Fixed Rate Payer Notional Amount:	Euro 550,000,000.00
Initial Calculation Period:	From and including 23 June 2006 to (but excluding) 23 June 2007, with No Adjustment to the Period End Date
Fixed Rate Payer Payment Dates:	23 June in each year from, and including, 23 June 2007 up to, and including, 23 June 2015, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention and with No Adjustment to Period End Dates
Fixed Rate:	5.695%
Fixed Rate Day Count Fraction:	30/360
Business Day Convention:	Following

**2 Party A Floating Amounts**

Floating Rate Payer:	Party A
----------------------	---------



L

Notional Amount:	As set out in Schedule 2
Floating Rate Payer Payment Dates:	23 June and 23 December in each year from, and including, 23 June 2007 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention
Floating Rate:	EUR-EURIBOR-Telerate
Designated Maturity:	6 Months, provided further that the Floating Rate for the initial Calculation Period shall be determined by Linear Interpolation
Spread:	None
Floating Rate Day Count Fraction:	Act/360
Reset Dates:	The first day of each Calculation Period
<b>3 Party B Floating Amounts I</b>	
Floating Rate Payer:	Party B
Floating Rate Payer Notional Amount:	Euro 550,000,000.00
Initial Calculation Period:	From and including 23 December 2006 to but excluding 23 June 2007, with No Adjustment to the Period End Date
Floating Rate Payer Dates:	23 June and 23 December in each year from, and including, 23 June 2007 up to, and including, 23 June 2015, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention and with No Adjustment to Period End Dates
Floating Amount:	An amount calculated, at each Floating Rate Payer Date, in accordance with the following formula: $\text{Notional Amount} * \text{Index}[t] / \text{Index Base} * \text{Coupon Rate}[t] * \text{Floating Rate Day Count Fraction}$
Index:	ITL – Inflation for Blue Collar Workers and Employees—Excluding Tobacco Consumer Price Index  (For reference only, this is published on Bloomberg ticker: IICPIUNR Index)
Reference Month:	The month which is three months prior to the relevant Floating Rate Payer Payment Date
Index Base:	The Index level for September 2006
Index [t]:	Index level for the relevant Reference Month

Coupon Rate[t]: As set out in Schedule 1

Floating Rate Day Count Fraction: 30/360

**4 Party B Floating Amounts II**

Floating Rate Payer: Party B

Initial Payment: Euro 117,176,886 for value the Original Effective Date

Floating Rate Payer Payment Dates: 23 June and 23 December in each year from, and including, 23 June 2009 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.

Notional Amount: As set out in Column 2 of Schedule 1

Floating Amount: (i) In respect of each Floating Rate Payer Payment Date which falls in the period from and including 23 June 2009 to and including 23 June 2015 (as adjusted for the applicable Business Day Convention), an amount calculated, at each Floating Rate Payer Payment Date, in accordance with the following formula: Notional Amount [t] \* Index [t] / Index Base; and (ii) In respect of each Floating Rate Payer Payment Date which falls on or after 23 December 2015, the Notional Amount [t] applicable to such Floating Rate Payer Payment Date.

Index: ITL – Inflation for Blue Collar Workers and Employees– Excluding Tobacco Consumer Price Index (for information Bloomberg ticker: ITCPIUNR Index)

Reference Month: The month which is three months prior to the relevant Floating Rate Payer Payment Date

Index Base: The Index level for September 2006

Index[t]: Index level for the relevant Reference Month

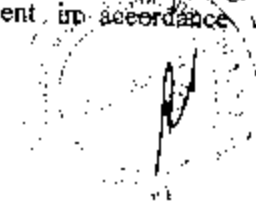
**5 Party B Floating Amounts III**

Floating Rate Payer: Party B

Notional Amount: As set out in Schedule 2

Floating Rate Payer Payment Dates: 23 June and 23 December in each year from, and including, 23 June 2007 up to, and including, 23 June 2023, subject to adjustment, in accordance with the Business Day Convention

Floating Rate Option: EUR-EURIBOR-Telorate



Designated Maturity: 6 Months, provided further that the Floating Rate for the initial Calculation Period shall be determined by Linear Interpolation

Spread: None

Day Count Fraction: Act/360

Reset Dates: The first day of each Calculation Period

**6 Final Exchange**

Final Exchange Amount Payer: Party A

Final Exchange Amount Payment Date: 23 June 2028, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention

Final Exchange Amount: EUR 550,000,000.00

**PART 3**

**1. Collateral**

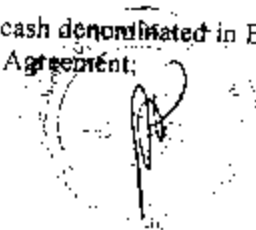
Party A and Party B shall execute a security deed governed by English law in favour of Party B on even date of the date of this Confirmation (the "Security Agreement") in order to secure certain payment obligations of Party A towards Party B under this Transaction.

Party A shall, within 5 (five) calendar days following each Valuation Date, credit the accounts charged under the Security Agreement with sufficient Eligible Investments and/or cash denominated in Euro so that the Market Value of the Charged Property is not less than the Secured Settlement Amount, provided that (except for the year immediately preceding the Termination Date and/or for the 15 calendar days immediately following each Valuation Date, or following any disinvestment of Eligible Investments for the time reasonably necessary for the substitution to take place) the cash element in the Charged Property may not exceed 15% in value of the Charged Property taking into account any cash already credited to the accounts charged under the Security Agreement.

Upon the occurrence, at any time during the Security Period, of an event of default or early termination in respect of the Eligible Investments credited to the charged account, Party A shall promptly substitute the Eligible Investments affected with other Eligible Investments so that the Market Value of the Charged Property be at any time during the Security Period not less than the Secured Settlement Amount.

For the purposes of this clause:

- (i) "Eligible Investment" means any Euro denominated senior, unsubordinated and undefaulted, debt security (providing a fixed principal amount at maturity equal to or higher than the principal amount of the relevant debt securities) excluding structured bonds or notes, covered bonds or notes, securitisation bonds or notes and notes having legal limitations on circulation (such as notes delivered pursuant to loans or similar credit arrangements), issued by, or fully and unconditionally guaranteed on an unsubordinated basis by any sovereign State (other than the Republic of Italy) within the Euro-zone, where "Euro-zone" means the financial area comprising the Participating Member States;
- (ii) "Charged Property" means the Eligible Investments and the cash denominated in Euro and credited to the charged account(s) that is subject to charge under the Security Agreement;



- (iii) **"Market Value of the Charged Property"** means on any Valuation Date the mid market value, as determined by the Calculation Agent, of the Charged Property credited on the charged accounts under the Security Agreement;
- (iv) **"Secured Settlement Amount"** means on any Valuation Date and in the case of a dispute, the amount, if any, that would be payable to Party B by Party A (expressed as a positive number) pursuant to Section 6(e)(ii)(1) of the Agreement if the Transaction were being terminated as of the relevant Valuation Date, on the basis that (i) Party A is not the Affected Party; (ii) Termination Currency is Euro; (iii) the Transaction being the sole Affected Transaction; and (iv) the Transaction is a notional transaction consisting only of the Party A Fixed Amounts, the Party B Floating Amounts I, the Party B Floating Amounts II (minus the Notional Amount [t] for Party B Floating Amounts II and disregarding the Party B Initial Payment) and the Party B Floating Amounts III *provided that* the Market Quotation will be determined by the Calculation Agent using its estimates (taking mid-market values) of the amounts that would be paid for a Replacement Transaction;
- (v) **"Valuation Date"** means the Business Day falling immediately after each Party B Floating Amounts II Payment Date adjusted pursuant to the Business Day Convention.

For the purposes of this Agreement, the Security Agreement shall be a Credit Support Document in relation to Party A, and to be provided by Party A, with respect to the Transaction.

## 2. Additional Representations

In addition to the representations in the Agreement, Party B represents to Party A on the date on which it enters into this Transaction that:

- (i) **Underlying liabilities**  
This Transaction has been entered into by the Region in relation to the underlying liability actually due by it, constituted by a portion, equal to a principal amount of Euro 550,000,000.00, of the Eurobond with ISIN number XS0088330526.
- (ii) **Notification to the Ministry**  
The execution copy of this Confirmation has been transmitted, together with the execution copy of the Security Agreement and any document relating to this Transaction, to the Italian Ministry of Economy and Finance, prior to their signing.
- (iii) **Legal opinion**  
Party B will provide Party A on request with a legal opinion from its legal counsel, satisfactory for Party A, as to the powers of Party B to legally and validly enter into this Transaction, at the costs of Party A.
- (iv) **General Risks of investments in financial instruments**  
It has received from Party A, for information purposes, the Document on General Risks involved in the Investment in Financial Instruments ("*Documento sui Rischi Generali degli Investimenti in Strumenti Finanziari*") as subsequently amended and supplemented.

## PART 4

### 1. Account Details

For the purposes of this Transaction payments in respect of Party B and Party A shall be made to the following accounts:

- (i) Account Details of Regione Lazio



At the instruction of Party B, payments are to be made, until and unless instructed otherwise by way of a written communication to Party A, to:

For all payments due from Party A to Party B on (i) any Fixed Rate Payer Payment Dates and Floating Rate Payer Payment Dates in the period commencing from the Original Trade Date and ending on 23 June 2015 and (ii) the Final Exchange Amount Payment Date:

Account Bank: Citibank NA London  
Swift Code: CITIGB2L  
Account No: 8378339  
IBAN: GB 57CITI 18500808378339

For all payments due from Party A to Party B on any Floating Rate Payer Payment Dates falling on or after 23 December 2015 including the Termination Date:

Account Bank: Banca di Roma S.p.A.  
Swift Code: BROMITR  
Account No: 1/75  
ABI: 3002  
CAB: 3300  
CTN: X  
IBAN: IT 14XO30020330000000000175

(ii) Account Details of Citigroup Global Markets Limited

At the instruction of Party A, payments are to be made, until and unless instructed otherwise by way of a written communication to Party B, to:

Correspondent Bank: Frankfurt  
Swift Code: CITIDFF  
Account No: 0119206006  
IBAN: DE20502109000119206006

2. Notices Details

(i) Notice Details of Party B:

Regione Lazio  
Via Rosa Raimondi Garibaldi, 7  
00145 Rome (Italy)  
Attention: Direttore del Dipartimento Economico ed Occupazionale  
Fax: +39 06 51686804; +39 06 5168418; +39 06 51686865

(ii) Notice Details of Party A:

Citigroup Global Markets Limited  
Citigroup Centre  
25 Canada Square  
London E14 5LB  
UNITED KINGDOM  
Attention: Head of Trading Legal Services, Europe  
Fax: +44 207 5089118/9

and cc. to



f

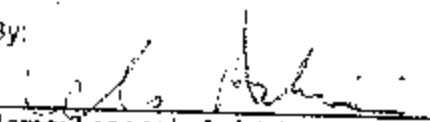
7 Water Street  
9<sup>th</sup> Floor New York  
New York 10004  
Attention: Head of Legal Department  
Fax: +1 212 657 1452

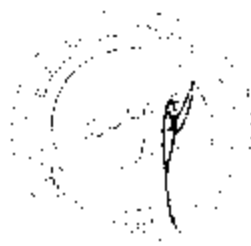
Please confirm that the foregoing correctly sets forth the terms and conditions of our agreement by executing a copy of this Confirmation and returning it to us or by sending to us a letter or facsimile substantially similar to this letter, which letter or facsimile sets forth the material terms of the Transaction to which this Confirmation relates and indicates your agreement to those terms.

Yours faithfully

For and on behalf of Citigroup Global Markets Limited

By:

  
Name: Leonardo Arduini  
Title: Authorised Signatory



Schedule 1

Payment Date [t]	Notional Amount [t] [This cashflow is indexed by inflation]	Coupon Rate [t] [This coupon is indexed by inflation]
23-Jun-2007	0	1.284%
23-Dec-2007	0	1.284%
23-Jun-2008	0	2.051%
23-Dec-2008	0	2.051%
23-Jun-2009	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2009	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2010	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2010	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2011	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2011	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2012	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2012	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2013	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2013	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2014	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2014	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2015	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2015	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2016	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2016	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2017	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2017	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2018	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2018	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2019	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2019	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2020	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2020	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2021	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2021	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2022	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2022	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2023	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2023	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2024	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2024	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2025	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2025	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2026	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2026	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2027	11,098,028.57	2.051%
23-Dec-2027	11,098,028.57	2.051%
23-Jun-2028	11,098,028.57	2.051%

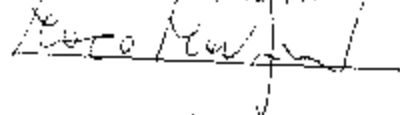


**Schedule 2**

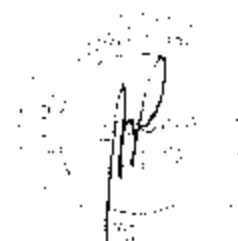
Start Date (t)	Payment Date (t)	Accruing Notional (t)
Effective Date	23-Jun-2007	117,176,886
23-Jun-2007	23-Dec-2007	117,176,886
23-Dec-2007	23-Jun-2008	117,176,886
23-Jun-2008	23-Dec-2008	117,176,886
23-Dec-2008	23-Jun-2009	117,176,886
23-Jun-2009	23-Dec-2009	128,274,914
23-Dec-2009	23-Jun-2010	139,372,943
23-Jun-2010	23-Dec-2010	150,470,972
23-Dec-2010	23-Jun-2011	161,569,000
23-Jun-2011	23-Dec-2011	172,667,029
23-Dec-2011	23-Jun-2012	183,765,057
23-Jun-2012	23-Dec-2012	194,863,086
23-Dec-2012	23-Jun-2013	205,961,114
23-Jun-2013	23-Dec-2013	217,059,143
23-Dec-2013	23-Jun-2014	228,157,171
23-Jun-2014	23-Dec-2014	239,255,200
23-Dec-2014	23-Jun-2015	250,353,229
23-Jun-2015	23-Dec-2015	261,451,257
23-Dec-2015	23-Jun-2016	272,549,286
23-Jun-2016	23-Dec-2016	283,647,314
23-Dec-2016	23-Jun-2017	294,745,343
23-Jun-2017	23-Dec-2017	305,843,371
23-Dec-2017	23-Jun-2018	316,941,400
23-Jun-2018	23-Dec-2018	328,039,429
23-Dec-2018	23-Jun-2019	339,137,457
23-Jun-2019	23-Dec-2019	350,235,486
23-Dec-2019	23-Jun-2020	361,333,514
23-Jun-2020	23-Dec-2020	372,431,543
23-Dec-2020	23-Jun-2021	383,529,571
23-Jun-2021	23-Dec-2021	394,627,600
23-Dec-2021	23-Jun-2022	405,725,629
23-Jun-2022	23-Dec-2022	416,823,657
23-Dec-2022	23-Jun-2023	427,921,686
23-Jun-2023	23-Dec-2023	439,019,714
23-Dec-2023	23-Jun-2024	450,117,743
23-Jun-2024	23-Dec-2024	461,215,771
23-Dec-2024	23-Jun-2025	472,313,800
23-Jun-2025	23-Dec-2025	483,411,829
23-Dec-2025	23-Jun-2026	494,509,857
23-Jun-2026	23-Dec-2026	505,607,886
23-Dec-2026	23-Jun-2027	516,705,914
23-Jun-2027	23-Dec-2027	527,803,943
23-Dec-2027	23-Jun-2028	538,901,971

For and on behalf of Regione Lazio

By MARCO MANFRA







ALL 4  
8205736

To: Citigroup Global Markets Limited

Dear Sirs,

We fully reproduce herein below the text of your letter of even date hereof in acceptance of the terms thereof.

---

Date: 22 July 2011

To: Regione Lazio

From: Citigroup Global Markets Limited

Re: 8205736

---

#### AMENDED AND RESTATED SWAP TRANSACTION

Dear Sirs,

The purpose of this letter (this "**Confirmation**") is to confirm the terms and conditions of the swap transaction entered into between us on the Original Trade Date specified below (the "**Transaction**"). This Confirmation constitutes a "**Confirmation**" as referred to in the ISDA Master Agreement specified below.

The definitions and provisions contained in the 2006 ISDA Inflation Derivatives Definitions (the "**Inflation Definitions**") and the 2000 ISDA Definitions (the "**Swap Definitions**"), each as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., (and together the "**Definitions**") are incorporated into this Confirmation. For the purposes of the Swap Definitions, all references to "Swap Transaction" in the Swap Definitions shall be construed to be references to this Transaction. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions and the Swap Definitions in Part 2 of this Confirmation, the Inflation Definitions will govern. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions and the Swap Definitions in any other part of this Confirmation, the Swap Definitions will govern, subject as aforesaid. In the event of any inconsistency between the Inflation Definitions or the Swap Definitions and this Confirmation, this Confirmation will govern.

This Confirmation supplements, forms a part of, and is subject to, the ISDA Master Agreement (including the Schedule) dated as of 27 April 2007, as amended and supplemented from time to time (the "**Agreement**"), between you and us. All provisions contained in the Agreement govern this Confirmation except as expressly modified below.

Unless specified herein, information about the time of dealing and the amount or basis of any charges shared with any third party in connection with this Transaction will be made available to Party B on request.



12

This Confirmation amends and restates in its entirety the confirmation dated 3 October 2007 No. 8205736 (the "Original Swap"). Pursuant to the terms of the Settlement Agreement dated 22 July 2011 between, among others, Party A and Party B, the parties have agreed to effect a partial unwind of certain payment obligations under the Original Swap. The parties have agreed to achieve such partial unwind by amending the terms of the Original Swap with effect from the Amendment Effective Date in accordance with the detailed provisions set out below.

Accordingly, the only obligations of the parties pursuant to this Transaction on or after the date of the Settlement Agreement will be those specified below.

This Confirmation is governed by and shall be construed in accordance with English law.

The terms of the Transaction to which this Confirmation relates are as follows:

### PART 1

#### 1 General Terms

Party A:	Citigroup Global Markets Limited
Party B:	Regione Lazio
Original Trade Date:	2 June 2007
Original Effective Date:	14 June 2007
Amendment Trade Date:	25 July 2011
Amendment Effective Date:	27 July 2011
Termination Date:	23 June 2028, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention
Calculation Agent:	Party A
Business Day:	TARGET Settlement Day
Business Day Convention:	Modified Following

### PART 2

#### 1 Party A Floating Amounts

Floating Rate Payer:	Party A
Notional Amount:	Euro 500,000,000.00
Initial Calculation Period:	From and including 23 June 2006 to but excluding 23 June 2007 with No Adjustment to the Period End Date
Floating Rate Payer Payment Dates:	23 June in each year, from (and including) 23 June 2007 up to (and including) 23 June 2015, subject to adjustment in accordance with the Business Day

Convention

Floating Rate:

A rate, in respect of each Calculation Period, as calculated and determined in accordance with the following formula:

(i) if the Reference Fixing is less than the Floor Rate, the Floating Rate for that Calculation Period shall be the Floor Rate;

(ii) if the Reference Fixing is greater than or equal to the Floor Rate and less than or equal to the Cap Rate, the Floating Rate for that Calculation Period shall be the Reference Fixing;

(iii) if the Reference Fixing is greater than the Cap Rate, the Floating Rate for that Calculation Period shall be the Cap Rate.

Where:

"Reference Fixing" means the Floating Rate Option EUR-EURIBOR-Telerate for a Designated Maturity of 12 months as observed two TARGET Settlement Days prior to the relevant Reset Date

Floating Rate for initial Calculation Period: 3.418 per cent.

Calculation Period (Unadjusted)			
Reset Date*	Period End Date*	Floor Rate %	Cap Rate %
23 June 2006	23 June 2007	3.00	4.25
23 June 2007	23 June 2008	3.00	4.25
23 June 2008	23 June 2009	3.25	4.25
23 June 2009	23 June 2010	3.25	4.25
Each Reset Date from and including 23 June 2010 to and including 23 June 2027	Each Period End Date from and including 23 June 2011 to and including 23 June 2028	3.50	4.25

\* All Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention. Period End Dates are subject to No Adjustment.

Spread: None

Floating Rate Day Count Fraction: Act/360

Reset Dates: The first day of each Calculation Period

**2 Party A Floating Amounts II**

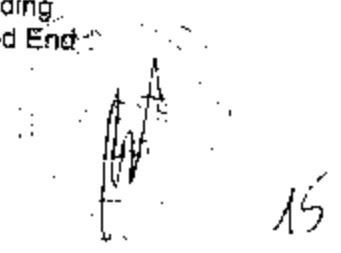
Floating Rate Payer: Party A

Notional Amount: As set out in Schedule 3

Initial Calculation Period: From and including 23 June 2006 to but excluding

16

	23 June 2007, with No Adjustment to the Period End Date.
Floating Rate Payer Payment Dates:	23 June in each year from (and including) 23 June 2007 to (and including) 23 June 2015, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention with No Adjustment to Period End Date
Floating Rate Option:	EUR-EURIBOR-Telerate
Floating Rate for initial Calculation Period:	3.416 per cent.
Designated Maturity:	12 months
Spread:	Minus 0.045 per cent.
Day Count Fraction:	Act/360
Reset Dates:	The first day of each Calculation Period
<b>3 Party A Floating Amounts III</b>	
Floating Rate Payer:	Party A
Notional Amount:	As set out in Schedule 1
Initial Calculation Period:	From and including 23 June 2009, to but excluding 23 June 2010
Floating Rate Payer Payment Dates:	23 June in each year from, and including, 23 June 2010 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention
Floating Rate Option:	EUR-EURIBOR-Telerate
Designated Maturity:	12 Months
Spread:	None
Floating Rate Day Count Fraction	Act/360
Reset Dates:	The first day of each Calculation Period
<b>4 Party B Floating Amounts I</b>	
Floating Rate Payer:	Party B
Notional Amount:	Euro 500,000,000.00
Initial Calculation Period:	From and including 23 June 2006, to but excluding 23 June 2007, with No Adjustment to the Period End Date



Floating Rate Payer Payment Dates:	23 June in each year from, and including, 23 June 2007 up to, and including, 23 June 2015, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention and with No Adjustment to Period End Dates
Floating Amount:	An amount calculated at each Floating Rate Payer Payment Date in accordance with the following formula: $\text{Notional Amount} * \text{Index}[t] / \text{Index Base} * \text{Coupon Rate}[t] * \text{Floating Rate Day Count Fraction}$
Index:	ITL - Inflation for Blue Collar Workers and Employees-Excluding Tobacco Consumer Price Index  (For reference only, index levels are shown on Bloomberg ticker: ITCPIUNR Index)
Reference Month:	The month which is three months prior to the relevant Floating Rate Payer Payment Date
Index Base:	Index level for March 2006
Index[t]:	Index level for the Relevant Reference Month
Coupon Rate[t]:	As set out in Schedule 2
Floating Rate Day Count Fraction:	30/360
<b>5 Party B Floating Amounts II</b>	
Floating Rate Payer:	Party B
Floating Rate Payer Payment Dates:	23 June in each year from, and including, 23 June 2009 up to, and including, the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention
Notional Amount:	As set out in Column 3 of Schedule 2 hereto
Floating Amount:	(i) in respect of each Floating Rate Payer Payment Date which falls in the period from and including 23 June 2009 to and including 23 June 2015 (as adjusted for the Business Day Convention), an amount calculated, at each Floating Rate Payer Payment Date, in accordance with the following formula: $\text{Notional Amount} [t] * \text{Index} [t] / \text{Index Base}$ ; and (ii) in respect of each Floating Rate Payer Payment Date which falls on or after 23 June 2016, the Notional Amount [t] applicable to such Floating Rate Payer Payment Date.
Floating Rate Day Count Fraction:	n/a

Index:	ITL – Inflation for Blue Collar Workers and Employees—Excluding Tobacco Consumer Price Index
	(For reference only, index levels are shown on Bloomberg ticker: ITCPIUNR Index)
Reference Month:	The month which is three months prior to the relevant Floating Rate Payer Payment Date
Index Base:	The Index level for March 2006
Index[t]:	Index level for the relevant Reference Month
<b>6 Party B Floating Amounts III</b>	
Floating Rate Payer:	Party B
Floating Rate Payer Notional Amount:	As set out in Schedule 1
Initial Calculation Period:	From and including 23 June 2009, to but excluding 23 June 2010
Floating Rate Payer Payment Dates:	23 June in each year from, and including, 23 June 2010 up to, and including, 23 June 2023, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention
Floating Rate Option:	EUR-EURIBOR-Telerate
Designated Maturity:	12 Months
Spread:	None
Floating Rate Day Count Fraction	Act/360
Reset Dates:	The first day of each Calculation Period
<b>7 Final Exchange</b>	
Final Exchange Amount Payer:	Party A
Final Exchange Amount Payment Date:	23 June 2028, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention
Final Exchange Amount:	EUR 500,000,000.00

**PART 3**

**1. Collateral**

Handwritten signature and initials, possibly '17', located in the bottom right corner of the page.

Party A and Party B shall execute a security deed governed by English law in favour of Party B on even date of the date of the date of this Confirmation (the "Security Agreement") in order to secure certain payment obligations of Party A towards Party B under this Transaction.

Party A shall, within 5 (five) calendar days following each Valuation Date, credit the accounts charged under the Security Agreement with sufficient Eligible Investments and/or cash denominated in Euro so that the Market Value of the Charged Property is not less than the Secured Settlement Amount, provided that (except for the year immediately preceding the Termination Date and/or for the 15 calendar days immediately following each Valuation Date, or following any disinvestment of Eligible Investments for the time reasonably necessary for the substitution to take place) the cash element in the Charged Property may not exceed 15% in value of the Charged Property taking into account any cash already credited to the accounts charged under the Security Agreement.

Upon the occurrence, at any time during the Security Period, of an event of default or early termination in respect of the Eligible Investments credited to the charged account, Party A shall promptly substitute the Eligible Investments affected with other Eligible Investments so that the Market Value of the Charged Property be at any time during the Security Period not less than the Secured Settlement Amount.

For the purposes of this clause:

- (i) **"Eligible Investment"** means any Euro denominated senior, unsubordinated and defaulted, debt security (providing a fixed principal amount at maturity equal to or higher than the principal amount of the relevant debt securities) excluding structured bonds or notes, covered bonds or notes, securitisation bonds or notes and notes having legal limitations on circulation (such as notes delivered pursuant to loans or similar credit arrangements), issued by, or fully and unconditionally guaranteed on an unsubordinated basis by any sovereign State (other than the Republic of Italy) within the Euro-zone, where "Euro-zone" means the financial area comprising the Participating Member States;
- (ii) **"Charged Property"** means the Eligible Investments and the cash denominated in Euro and credited to the charged account(s) that is subject to charge under the Security Agreement;
- (iii) **"Market Value of the Charged Property"** means on any Valuation Date the mid market value, as determined by the Calculation Agent, of the Charged Property credited on the charged accounts under the Security Agreement;
- (iv) **"Secured Settlement Amount"** means on any Valuation Date and in the case of a dispute, the amount, if any, that would be payable to Party B by Party A (expressed as a positive number) pursuant to Section 6(e)(ii)(1) of the Agreement if the Transaction were being terminated as of the relevant Valuation Date, on the basis that (i) Party A is not the Affected Party; (ii) Termination Currency is Euro; (iii) the Transaction being the sole Affected Transaction; and (iv) the Transaction is a notional transaction consisting only of the Party A Floating Amounts I, the Party A Floating Amounts II, the Party B Floating Amounts I, the Party B Floating Amounts II (minus the Notional Amount [t] for Party B Floating Amounts II) and the Party B Floating Amounts III provided that the Market Quotation will be determined by the Calculation Agent using its estimates (taking mid-market values) of the amounts that would be paid for a Replacement Transaction;
- (v) **"Valuation Date"** means the Business Day falling immediately after each Party B Floating Amounts II Payment Date adjusted pursuant to the Business Day Convention.

For the purposes of this Agreement, the Security Agreement shall be a Credit Support Document in relation to Party A and to be provided by Party A, with respect to the Transaction.

## 2. Additional Representations

In addition to the representations in the Agreement, Party B represents to Party A on the date on which it enters into this Transaction that:

- (i) **Underlying liabilities**  
This Transaction has been entered into by the Region in relation to the underlying liability actually due by it, constituted by a portion, equal to a principal amount of Euro 500,000,000.00, of the Eurobond with ISIN number XS0159264570.
- (ii) **Notification to the Ministry**  
The execution copy of this Confirmation has been transmitted, together with the execution copy of the Security Agreement and any document relating to this Transaction, to the Italian Ministry of Economy and Finance, prior to their signing.
- (iii) **Legal opinion**  
Party B will provide Party A on request with a legal opinion from its legal counsel, satisfactory for Party A, as to the powers of Party B to legally and validly enter into this Transaction, at the costs of Party A.
- (iv) **General Risks of investments in financial instruments**  
It has received from Party A, for information purposes, the Document on General Risks involved in the Investment in Financial Instruments ("*Documento sui Rischi Generali degli Investimenti in Strumenti Finanziari*") as subsequently amended and supplemented.

#### **PART 4**

##### **1. Account Details**

For the purposes of this Transaction payments in respect of Party B and Party A shall be made to the following accounts:

###### (i) Account Details of Regione Lazio

At the instruction of Party B, payments are to be made, until and unless instructed otherwise by way of a written communication to Party A, to:

Account Bank:	Banca di Roma S.p.A.
Swift Code:	BROMITR
Account No:	175
ABI:	3002
CAB:	3300
CIN:	X
IBAN:	IT 14XO300203300000000000175

###### (ii) Account Details of Citigroup Global Markets Limited

At the instruction of Party A, payments are to be made, until and unless instructed otherwise by way of a written communication to Party B, to:

Correspondent Bank:	Frankfurt
Swift Code:	CITIDEFF
Account No:	0119206006
IBAN:	DE20502109000119206006



2. **Notices Details**

(i) Notice Details of Party B:

Regione Lazio

Via Rosa Raimondi Garibaldi, 7

00145 Rome (Italy)

Attention: Direttore del Dipartimento Economico ed Occupazionale

Fax: +39 06 51686804; +39 06 5168418; +39 06 51686865

(ii) Notice Details of Party A:

Citigroup Global Markets Limited

Citigroup Centre

25 Canada Square

London E14 5LB

UNITED KINGDOM

Attention: Head of Trading Legal Services, Europe

Fax: +44 207 5089118/9

and cc. to

7 Water Street

9<sup>th</sup> Floor New York

New York 10004

Attention: Head of Legal Department

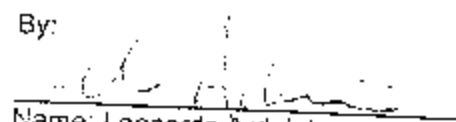
Fax: +1 212 857 1452

Please confirm that the foregoing correctly sets forth the terms and conditions of our agreement by executing a copy of this Confirmation and returning it to us or by sending to us a letter or facsimile substantially similar to this letter, which letter or facsimile sets forth the material terms of the Transaction to which this Confirmation relates and indicates your agreement to those terms.

Yours faithfully

For and on behalf of Citigroup Global Markets Limited

By:



Name: Leonardo Arduini

Title: Authorised Signatory



LC

Handwritten scribble in the top left corner.

Handwritten scribble in the bottom right corner.

Schedule 1

Start Date	End Date	Notional Amount
23-Jun-09	23-Jun-10	25,000,000.00
23-Jun-10	23-Jun-11	50,000,000.00
23-Jun-11	23-Jun-12	75,000,000.00
23-Jun-12	23-Jun-13	100,000,000.00
23-Jun-13	23-Jun-14	125,000,000.00
23-Jun-14	23-Jun-15	150,000,000.00
23-Jun-15	23-Jun-16	175,000,000.00
23-Jun-16	23-Jun-17	200,000,000.00
23-Jun-17	23-Jun-18	225,000,000.00
23-Jun-18	23-Jun-19	250,000,000.00
23-Jun-19	23-Jun-20	275,000,000.00
23-Jun-20	23-Jun-21	300,000,000.00
23-Jun-21	23-Jun-22	325,000,000.00
23-Jun-22	23-Jun-23	350,000,000.00
23-Jun-23	23-Jun-24	375,000,000.00
23-Jun-24	23-Jun-25	400,000,000.00
23-Jun-25	23-Jun-26	425,000,000.00
23-Jun-26	23-Jun-27	450,000,000.00
23-Jun-27	23-Jun-28	475,000,000.00



**Schedule 2**

Payment Date (t)	Notional Amount	Notional Amount (t) for Party B Floating Amounts II (This cash flow is index by inflation)	Coupon Rate (t) (This coupon is indexed by inflation)
23-Jun-2007	500,000,000	0	1.271%
23-Jun-2008	500,000,000	0	2.5640%
23-Jun-2009	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2010	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2011	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2012	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2013	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2014	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2015	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2016	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2017	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2018	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2019	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2020	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2021	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2022	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2023	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2024	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2025	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2026	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2027	500,000,000	25,000,000	2.5640%
23-Jun-2028	500,000,000	25,000,000	2.5640%



Schedule 3

Payment Date [1]	Notional Amount [1] for Party A Floating Amounts [1]
23-Jun-2008	22,727,272
23-Jun-2009	45,454,545
23-Jun-2010	58,181,818
23-Jun-2011	90,909,091
23-Jun-2012	113,836,363
23-Jun-2013	138,363,636
23-Jun-2014	159,090,909
23-Jun-2015	181,818,182
23-Jun-2016	204,545,454
23-Jun-2017	227,272,727
23-Jun-2018	250,000,000
23-Jun-2019	272,727,273
23-Jun-2020	295,454,546
23-Jun-2021	318,181,818
23-Jun-2022	340,909,091
23-Jun-2023	363,636,364
23-Jun-2024	386,363,636
23-Jun-2025	409,090,909
23-Jun-2026	431,818,182
23-Jun-2027	454,545,455
23-Jun-2028	477,272,727



For and on behalf of Regione Lazio

By MARCO MARAFINI  
Marco Marafini

*[Faint circular stamp with illegible text and a signature]*

**REGIONE LAZIO**  
DIPARTIMENTO PROGRAMMAZIONE ECONOMICA E SOCIALE

*[Faint circular stamp with illegible text and a signature]*

L5

REG. n. 361  
DEL 3 AGO. 2011

ALLS  
COMPAGNIA DI G. TACCA  
ffr

TRIBUNALE DI ROMA - SEZ. II CIVILE

(G.L. Dotessa Scabia - R.G. 76492/1010)

Nella causa promossa da

REGIONE LAZIO, in persona del Presidente della Giunta Regionale e lega e rappresentante *pro tempore*, Renata Pelverini, con l'Avvocato Valerio Menaldi (di seguito, Regione Lazio)

- attrice -

contro

CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED (di seguito, CGML) una società costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale in Citigroup Centre, Canada Square, Canary Warf, Londra E14 5LH, Regno Unito, e

CITIBANK, N.A. con sede legale in 701 East 60th Street, Sioux Falls, North Dakota 57104, Stati Uniti d'America e succursale a Londra (Citibank N.A., London Branch), in Citigroup Centre, Canada Square, Canary Warf, Londra E14 5LH, Regno Unito (ed insieme a CGML, Citi)

- convenate -

anche contro

J.P. MORGAN SECURITIES LTD., in persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, con sede in Londra (Regno Unito), 60 Victoria Embankment;

J.P. MORGAN CHASE BANK, in persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, con sede in Londra (Regno Unito), 125 London Wall, EC2Y 5AJ;

UNICREDIT BANCA MOBILIARE S.P.A., in persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, con sede in Via E. Grossi, n. 10 - 20121 Milano;

UNICREDIT S.P.A. (GIA CREDITO ITALIANO S.P.A.), in persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, con sede in Roma, Via Minghetti, 17 - 00187 Roma;

LEHMAN BROTHERS SPECIAL FINANCING INC., in persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, con sede in New York (Stati Uniti), 6019 - 745 Seventh Avenue

UBS WARBERG AG., in persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, con sede in



Londra (Regno Unito), 100 Liverpool Street, Londra, EC2M 2RH;

**DEXIA CREDIOP S.P.A.**, in persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, con sede in Roma, Via XX Settembre, n. 30;

**MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS BANK LIMITED**, in persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, con sede in Londra (Regno Unito), Merrill Lynch Financial Centre, 2 King Edward Street, Londra EC1A 4HQ;

**MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS BANK LIMITED**, in persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, con sede in Dublino (Irlanda), Treasury Building, Lower Grand Canal Street;

**DEUTSCHE BANK, AG LONDON**, in persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, con sede in Londra (Regno Unito), 133 Houndsditch, Londra EC3A 7DX;

**BNL BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A.**, in persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, con sede in Via V. Veneto, n. 119 - 00187 Roma;

**BARCLAYS BANK PLC**, in persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, con sede in Londra (Regno Unito), 5 The North Colonnade, Canary Wharf, Londra E14 4BB;

**DEPFA BANK PLC**, in persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, con sede in Dublino (Irlanda), 1 Commons Street;

**SWISS BANK CORPORATION**, in persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, con sede in Londra (Regno Unito), Swiss Bank House, 1 High Timber Street, Londra, EC4V 3SB;

- altre convenute -

\* \* \*

**RINUNCIA AGLI ATTI DEL GIUDIZIO ED ALL'AZIONE EX ART. 306 C.P.C. NELL'INTERESSE**

**DELL'ATTRICE REGIONE LAZIO**

\* \* \*

#### **1 - PREMESSA**

1) Con atto di citazione notificato in data 22 dicembre 2010, la Regione Lazio ha



convenuti in giudizio Citi e le altri Istituti Finanziari convenuti ("Altri Istituti Finanziari Convenuti") dinanzi al Tribunale di Roma per sentire accertare la responsabilità di Citi (i) in relazione all'attività di consulenza posta in essere da C.M. in favore della Regione Lazio e (ii) agli swaps stipulati tra C.M. e la Regione Lazio; con relativa condanna al risarcimento dei danni.

2) si è quindi incardinato giudizio dinanzi al Tribunale di Roma, II<sup>a</sup> sez. civ., C.C., dott.ssa Scalfi, la cui prossima prima udienza è stata fissata per l'8 novembre 2011 ("Giudizio");

3) i colloqui tra la Regione Lazio e Citi hanno consentito di addivenire ad una soluzione conciliativa della controversia tra loro prima che fosse necessario per Citi costituirsi in giudizio, essendo ancora, tra l'altro, pendenti i termini di costituzione;

4) la Regione Lazio non ha raggiunto alcun accordo con gli Altri Istituti Finanziari Convenuti rispetto alle quali il Giudizio prosegue

\* \* \*

Tutto ciò premesso

la **REGIONE LAZIO**, come sopra rappresentata e difesa, per quanto occorrer possa,

.....  
L'attività di consulenza posta in essere da Citi in qualità di consulente finanziaria della Regione secondo incarico affidato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze nel marzo 2007, in relazione alle attività di ristrutturazione di alcune passività della Regione (esclusive le operazioni di swaps).

Swaps indica le seguenti operazioni come identificate dalla Regione Lazio in atto di citazione in data 22 dicembre 2010:

- Operazione di *collateral swap* stipulata tra Citi e la Regione Lazio, documentata dalla *Confirmation n. 8205633*, datata 3 ottobre 2007, con *Trade Date* del 2 giugno 2007 e *Termination Date* del 16 febbraio 2015, la quale costituisce parte integrante del *1992 ISDA Master Agreement Affiliations - Cross Default e relativa Schedule*, datati 27 aprile 2007 (l'Accordo ISDA).
- Operazione di *collateral swap* stipulata tra Citi e la Regione Lazio, documentata dalla *Confirmation n. 8205633*, datata 3 ottobre 2007, con *Trade Date* del 12 giugno 2007 e *Termination Date* del 21 giugno 2028, la quale costituisce parte integrante dell'Accordo ISDA.
- Operazione di *collateral swap* stipulata tra Citi e la Regione Lazio, documentata dalla *Confirmation n. 8205779*, datata 3 ottobre 2007, con *Trade Date* del 15 giugno 2007 e *Termination Date* del 27 giugno 2028, la quale costituisce parte integrante dell'Accordo ISDA.

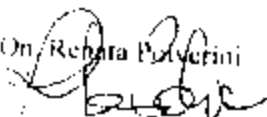
3

Dichiaro

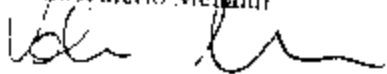
di ratificare irrevocabilmente all'azione e agli atti del Giudizio con riferimento  
esclusivamente a Citi al fine di determinare l'estinzione limitata dello stesso ai sensi dell'  
art. 306 c.p.c., con integrale compensazione delle spese processuali tra di loro.

Roma, 22 luglio 2011

On. Roberta Polverini



Avv. Valerio Mengaldi



### RELAZIONE DI NOTIFICAZIONE

Richiesto dall'Avvocato Valerio Menaldi nell'interesse della REGIONE LAZIO, in  
sottoscritto Ufficiale Giudiziario addetto all'Ufficio Notifiche presso la Corte di Appello di  
Roma, ha notificato copia conforme del sopraesposto atto di rinuncia all'azione ed agli atti  
del giudizio ex art. 306 e p.c. a:

CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED, in persona del suo legale  
rappresentante *pro tempore*, con sede in Londra (Regno Unito), Citigroup Centre, 25  
Canada Square, Londra E14 5LB, ivi consegnandone copia conforme all'originale a mezzo  
del servizio postale, mediante invio di plico raccomandato con relativa induzione  
legalizzata e asseverata al destinatario ai sensi dell'art. 14 del Reg. UE 13/11/2007 n. 1393,

CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED, in persona del suo legale  
rappresentante *pro tempore*, con sede in Londra (Regno Unito), Citigroup Centre, 25  
Canada Square, Londra E14 5LB, consegnandone due copie conformi all'originale con  
relativa traduzione legalizzata e asseverata a The Senior Master for the Attention of the  
Royal Courts of Justice, Strand London, WC2A2LL, London, United Kingdom, ai sensi  
degli artt. 4 e 5 del Reg. UE 13/11/2007 n. 1393;

- CITIBANK, N.A. LONDON BRANCH, in persona del suo legale rappresentante *pro  
tempore*, con sede in Londra (Regno Unito), Citigroup Centre, Canada Square, Canary  
Wharf, Londra E14 5LB, ivi consegnandone copia conforme all'originale a mezzo del



servizi postale, mediante invio di plico raccomandato con relativa traduzione legalizzata e asseverata al destinatario ai sensi dell'art. 14 del Reg. UE 13/11/2007 n. 1393

- **CITIBANK, N.A. LONDON BRANCH**, in persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, con sede in Londra (Regno Unito), Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, Londra E14 5LB, ivi consegnandone due copie conformi all'originale con relativa traduzione legalizzata e asseverata a The Senior Master for the Attention of the Royal Courts of Justice, Strand London, WC2A 2TL, London, United Kingdom ai sensi degli artt. 4 e 5 del Reg. UE 13/11/2007 n. 1393



**REGIONE LAZIO**

Dipartimento: DIPARTIMENTO PROGRAMMAZ. ECONOMICA E SOCIALE  
Direzione Regionale: BILANCIO, RAGIONERIA, FINANZA E TRIBUTI  
Area:



**DETERMINAZIONE**

N. 156006 del 22/7/2011

Proposta n. 15662 del 22/07/2011

*[Handwritten signature]*

**Oggetto:**

Accordo tra Regione Lazio, Citigroup Global Markets Limited e Citibank N.A. avente ad oggetto i tre contratti in derivati sottoscritti tra le parti. Rinuncia all'azione promossa avanti al Tribunale di Roma n. R.G. 76492/2010, Sez. II, Giudice Si alia nei confronti di Citigroup Global Markets Limited e Citibank N.A. (Citi). Risoluzione anticipata parziale di due contratti in derivati.

**Proponente:**

Estensore	ANTONINI PAOLA	<i>[Signature]</i>
Responsabile del procedimento	ANTONINI PAOLA	<i>[Signature]</i>
Responsabile dell'Area		
Direttore Regionale	M. MARAFINI	<i>[Signature]</i>
Direttore Dipartimento	G. MAGRINI	<i>[Signature]</i>
Protocollo Invia		
Firma di Concerto		



OGGETTO: Accordo tra Regione Lazio, Citigroup Global Markets Limited e Citibank N.A. avente ad oggetto i tre contratti in derivati sottoscritti tra le parti. Rinuncia all'azione promossa avanti al Tribunale di Roma n. R.G. 76492/2010, Sez. II, Giudice Scalia nei confronti di Citigroup Global Markets Limited e Citibank N.A. (Citi). Risoluzione anticipata parziale di due contratti in derivati.

DIPARTIMENTO PROGRAMMAZIONE ECONOMICA E SOCIALE

SU proposta del Direttore della Direzione Regionale Bilancio, Ragioneria, Finanza e Tributi

VISTA la L.R. n. 7 del 24/12/2010 – legge finanziaria regionale per l'esercizio 2011;

VISTA la L.R. n. 8 del 24/12/2010 – Bilancio annuale e pluriennale 2011-2013;

VISTA la L.R. n. 9 del 24/12/2010 – Disposizioni collegate alla legge finanziaria regionale per l'esercizio 2011

VISTO l'art. 5 della L.R. 32/2008 che prevede una gestione attiva del portafoglio del debito mediante l'uso di strumenti di finanza derivati;

VISTO l'art. 15 della L.R. n. 8/2011 che conferma per l'anno finanziario 2011 le disposizioni di cui all'art. 5 della L.R. n. 32/2008;

PREMESSO che sulla base delle proposte presentate dagli istituti bancari la Regione ha proceduto al perfezionamento ed alla successiva rimodulazione di taluni contratti derivati;

PREMESSO che la Regione ha formalizzato con Citi un incarico di consulenza e *advisory* finanziaria ed ha sottoscritto sempre con Citi, tre contratti derivati rispettivamente, ref. N. 8205633 in data 28 settembre 2007, ref. N. 8205634 in data 3 ottobre 2007, e ref. N. 8205736, in data 3 ottobre 2007;

PREMESSO che, in considerazione di taluni profili di danno che emergono per l'Ente dalle operazioni in derivati, la Regione ha ritenuto di assumere ogni iniziativa a tutela delle risorse finanziarie regionali e dell'equilibrio finanziario regionale anche al fine di evitare ripercussioni negative sui futuri bilanci;

PRESO ATTO che la Regione ha conseguentemente inteso intraprendere un'azione giudiziale nei confronti degli istituti bancari contraenti delle operazioni in derivati, tra i quali, Citi;

CONSIDERATO che la competenza a promuovere, resistere e conciliare le liti spetta ai Direttori di Dipartimento, ai sensi del combinato disposto dell'art. 17 (lett. 1.) della Legge Regionale 18 febbraio 2002, n. 6 e dell'art. 160 del Regolamento Regionale 6 settembre

2

2002 n. 1, che espressamente prevede che il Direttore del Dipartimento "... *promuove e resiste alle liti* ...";

RILEVATO che, con Determina del Direttore del Dipartimento Istituzionale e Territorio n. A6822, la Regione ha autorizzato la promozione di un'azione risarcitoria nei confronti degli istituti bancari, tra i quali, Citi, in relazione alle operazioni di finanza derivata ed ai conseguenti contratti sottoscritti dalla Regione;

RILEVATO ALTRESI' che, ai fini della rappresentanza ed assistenza in giudizio, il Presidente della Regione Lazio, nella Sua qualità di rappresentante legale dell'Ente, ai sensi dell'art. 41 dello Statuto Regionale, ha conferito la relativa procura alle liti avanti il Tribunale Civile di Roma - Sezione II R.g. n. 76492/2010 in virtù della Determinazione A6822/2010, all'Avv. Valerio Menaldi di MM&A Studio Legale con sede in Roma;

CONSIDERATO che in data 21 dicembre 2010 è stato notificato, presso l'UNEP della Corte di Appello di Roma, atto di citazione nei confronti degli istituti bancari contraenti, tra i quali, Citi, per il risarcimento del danno, previo accertamento della relativa responsabilità e previa ricostruzione e rettifica delle condizioni e dei parametri dei contratti derivati sottoscritti;

CONSIDERATO ALTRESI' che a seguito della notifica dell'atto di citazione è stata iscritta a ruolo la causa avanti al Tribunale di Roma, assegnata con n. R.G. 76492/2010, alla Sezione II, Giudice designato Dott.ssa Laura Scalia e che è pendente il termine per la costituzione delle controparti;

RILEVATO che, a seguito della promozione di tale azione da parte della Regione, Citi ha manifestato all'Ente la propria disponibilità a formulare una proposta volta ad una composizione bonaria della controversia anche mediante reciproche concessioni;

PRESO ATTO del contenuto, le condizioni e i termini della proposta avanzata da Citi;

VISTA la relazione, Prot. n. 654/SP del 12 luglio 2011 dell'Avv. Valerio Menaldi di MM&A, Studio Legale e dell'allegato rapporto esplicativo di Calipso S.p.A., avente per oggetto "*Valutazione proposte Citigroup*" che si allega alla presente e ne forma parte integrante;

VISTO il parere conforme dell'Assessore al Bilancio, Programmazione Economica-Finanziaria e Partecipazione Prot. n. 109/SP del 22.07.2011 che si allega alla presente e ne forma parte integrante;



CONSIDERATO che il citato Parere accoglie e condivide favorevolmente il contenuto della predetta relazione e dell'allegato rapporto che esprimono le valutazioni giuridiche e tecnico-finanziarie relative alle condizioni proposte da Citi;

PRESO ATTO che nelle conclusioni del citato Parere, si invita a dare formale corso alle procedure finalizzate alla conclusione dell'operazione di cui trattasi, in quanto nella proposta di Citi sono stati riconosciuti plurimi elementi di utilità per l'ente, atteso che la stessa, nella predetta volontà conciliativa, a fronte della rinuncia all'azione promossa da parte della Regione nei confronti di Citi, prevede termini e condizioni vantaggiose di risoluzione anticipata e parziale dei contratti derivati ref. N. 8205634 e ref. N. 8205736, nonché la rinuncia di Citi ad ogni azione legale presente e futura nei confronti della Regione in relazione alle operazioni in derivati sottoscritti;

CONSIDERATO che l'operazione di risoluzione anticipata e parziale dei contratti, di cui trattasi, non si configura tra quelle precluse dall'art. 62 della Legge 133/2008;

RITENUTO che, al fine di cogliere ed ottimizzare l'utilità economico-finanziaria connessa al contenuto dell'accordo ed alle correlate transitorie opportunità di vantaggio offerte dal mercato, sia necessario, come consentito dal citato art. 5 L.R. 32/2008, procedere tempestivamente al relativo perfezionamento;

VISTO il Regolamento regionale di organizzazione degli Uffici e dei Servizi della Giunta Regionale 6 settembre 2002, n. 1 e successive modificazioni e integrazioni;

VISTO l'art. 160 comma 1 lett. a) del citato Regolamento che riconosce al Direttore del Dipartimento la possibilità di adottare tutti gli atti che impegnano l'amministrazione verso l'esterno;

VISTO il menzionato art. 5 della L.R. n. 32/2008 che prevede il conferimento al Direttore della Direzione da parte del Direttore del Dipartimento di delega per compiere tutti gli atti necessari alla rapida conclusione dell'operazione finanziaria;

VISTO lo Statuto della Regione Lazio approvato con Legge Statutaria 11 novembre 2004, n. 1 "Nuovo Statuto della Regione Lazio" e successive modificazioni e integrazioni;

VISTA la Legge Regionale 18 febbraio 2002, n. 6 e successive modificazioni e integrazioni;



VISTA la Delibera di Giunta Regionale 6 settembre 2002, n. 1232 con la quale è stata istituita la struttura del Dipartimento;

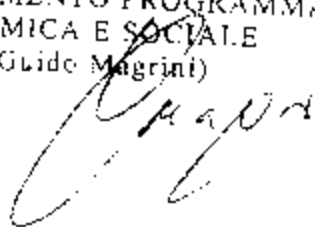
VISTO il Regolamento Regionale n. 9 del 11 ottobre 2010, pubblicato sul BURL del 14 ottobre 2010 n. 38, con cui è stata rideterminata la struttura organizzativa della Giunta Regionale ed in attuazione della legge regionale 10 agosto 2010 n. 3, in luogo dei quattro Dipartimenti, ha istituito due Dipartimenti: Dipartimento Istituzionale e Territorio e Dipartimento Programmazione Economica e Sociale;

Tutto quanto sopra premesso:

### DETERMINA

1. di dare corso alle indicazioni esplicitate nel Parere, dell'Assessore al Bilancio, Programmazione Economica-Finanziaria e Partecipazione Prot. n. 109/SP del 22.07.2011 che si allega alla presente e ne forma parte integrante;
2. di provvedere, quindi, alla sottoscrizione dell'Accordo ed ad assumere tutti gli atti necessari ai fini della tempestiva sottoscrizione della proposta di accordo con Citi;
3. di trasmettere l'accordo alla Presidenza della Regione ai fini della sua sottoscrizione e della rinuncia all'azione giudiziale;
4. di delegare il Direttore della Direzione Bilancio, Ragioneria Finanza e Tributi alla sottoscrizione di tutti gli atti finalizzati alla conclusione dell'operazione di cui nelle premesse;
5. di provvedere, come previsto dall'art.5 della L.R. n. 32/2008 all'obbligo di successiva informativa, con valenza di ratifica, nei confronti della Giunta Regionale, circa le condizioni definitive dei termini e delle condizioni dell'operazione finanziaria conclusa ed, in virtù della specifica intesa raggiunta fra le parti.

IL DIRETTORE  
DEL DIPARTIMENTO PROGRAMMAZIONE  
ECONOMICA E SOCIALE  
(Dott. Guido Magrini)





REGIONE  
LAZIO

ASSESSORATO BILANCIO, PROGRAMMAZIONE ECONOMICO-FINANZIARIA  
E PARTECIPAZIONE  
L'ASSESSORE

Prot. n. 109/SP del 22.07.2011

Alla c.a.  
**Dirett. Guido Magrini**  
Dipartimento Programmazione Economica e  
Sociale

c.p.c.  
**Dirett. Marco Marafini**  
Direzione Bilancio, Ragioneria, Finanza e  
Tributi

SEDE

**OGGETTO:** Parere conforme dell'Assessore al Bilancio, Programmazione Economico-Finanziaria e Partecipazione, in merito alla conclusione dell'accordo con CITIGROUP Global Markets Limited e Citibank N.A. in ordine alla controversia innanzi al Tribunale Civile di Roma, Sezione II, R.g. n. 76492/2010.

VISTA la determinazione n. C2422 del 4/10/2007 con la quale, in attuazione dell'art. 1 comma 3 nell'Accordo sottoscritto dalla Regione Lazio con il Ministero dell'Economia e delle Finanze ed il Ministero della Salute ai sensi dell'art. 1 comma 180 della Legge n. 311 del 31/12/2004, si approvavano le condizioni finali concluse con CITT relativamente alle ristrutturazioni di n. 3 operazioni in derivati definite in relazione ad altrettante emissioni obbligazionari di titoli bullet di importi di € 550 mln e € 500 mln con scadenza 2028 e di € 250 mln con scadenza 2015;

PRESO ATTO che la Presidente *pro-tempore* della Giunta Regionale Renata Polverini, nella sua qualità di legale rappresentante della Regione Lazio ha conferito procura alle liti per l'azione risarcitoria avanti il Tribunale Civile di Roma - Sezione II, R.g. n. 76492/2010 -, in virtù della Determina A6822/2010, all'Avv. Valerio Menaldi di MM&A Studio Legale, con sede in Roma;

PRESO ATTO della relazione Prot. n. 654/SP del 12/7/2011 - presentata dall'Avv. Valerio Menaldi, alla quale è allegato un rapporto esplicativo stilato dalla Società CALIPSO S.p.A. avente per oggetto "Valutazione proposte Citigroup" e che il menzionato rapporto esprime le valutazioni tecniche circa le condizioni proposte da Citigroup relativamente alle citate operazioni in derivati di importi di € 550 mln e € 500 mln con scadenza 2028 e di € 250 mln con scadenza 2015;

VIA ROSA 34/FONDI GARIBOLDI, 7  
0145 ROMA

TEL. 06 5168118 - 5119  
FAX 06 5168245

WWW.REGIONELAZIO.IT

CENTRO STAMPA

Per copia conforme all'originale

22/7/2011



REGIONE  
LAZIO

ASSESSORATO BILANCIO, PROGRAMMAZIONE ECONOMICO-FINANZIARIA  
E PARTECIPAZIONE  
L'ASSESSORE

RILEVATO che s'intende accogliere favorevolmente quanto esplicitato nella menzionata nota, Prot. n. 654/SP del 12/7/2011, sia in merito al perfezionamento dell'accordo, che alle valutazioni tecnico-finanziarie contenute nel rapporto stilato dalla Società CALIPSO S.p.A. allegato alla stessa;

RITENUTO, in particolare, che la proposta di Citi consente di conseguire (i) l'eliminazione di elementi di rischio, quali la componente inflazione, previsti nei derivati in essere a far data dal 2015; (ii) un attuale valore positivo del mark to market degli strumenti derivati in essere; ed elementi aggiuntivi di specifica convenienza economica quali (iii) costi di transazione maggiormente favorevoli per l'Ente rispetto a quelli di mercato e quindi ampiamente compensativa delle richieste risarcitorie e, conseguentemente, (iv) un market price vantaggioso;

RITENUTO che gli elementi di convenienza economica di tale proposta risultano connessi alle attuali condizioni di mercato che presentano profili di particolare vantaggio per l'Ente;

RITENUTO CHE, al fine di cogliere l'opportunità economico-finanziaria connessa al contenuto dell'accordo ed alle opportunità del mercato, sia necessario procedere tempestivamente al relativo perfezionamento;

VISTO l'art. 5, comma 11 della Legge Regionale 24 dicembre 2008, n. 32 che prevede che *"al fine di garantire l'ottimizzazione dei risultati ottenibili dall'utilizzo di strumenti derivati, che presuppongono una immediata capacità di risposta per cogliere le temporanee opportunità dei mercati finanziari, su parere conforme dell'Assessore competente, il Direttore del Dipartimento economico e occupazionale o, per sua delega, il Direttore della Direzione economia e finanza compie tutti gli atti necessari alla rapida conclusione dell'operazione di ristrutturazione, con l'obbligo di successiva informativa alla Giunta regionale circa le condizioni definitive dell'operazione finanziaria conclusa"*;

VISTO l'art. 15 della L.R. 8/2011 che conferma per l'anno finanziario 2011 le disposizioni di cui all'art. 5 della L.R./2008;

ESPRIME

parere favorevole circa il perfezionamento dell'accordo, e della conseguente operazione finanziaria al fine di consentire alla Regione Lazio di beneficiare dei vantaggi economici derivanti dalle attuali condizioni di mercato che presentano profili di particolare vantaggio per l'Ente.

Per copia conforme all'originale

23/11/2011

STEFANO CETICA

7

Prot. 654 SP  
Roma 18.7.11

## MARIANI, MENALDI & ASSOCIATI

Studio Legale

Roma, 12 luglio 2011

Spett.le  
Regione Lazio  
Dipartimento Istituzionale e Territorio  
Via Cristoforo Colombo, 212  
00147 - Roma

Spett.le  
Regione Lazio  
Dipartimento Programmazione Economica e Sociale  
Via Cristoforo Colombo, 212  
00147 - Roma

Alla c.a. del Direttore Dott. Luca Fegatelli  
Alla c.a. del Direttore Dott. Guido Magrini  
Alla c.a. del Direttore Dott. Marco Marafini  
Alla c.a. dell'Avv. Giuliano di Luca

**Oggetto: Regione Lazio / Citigroup Global Markets Limited e  
Citibank N.A. - Proposta transattiva**

Spettabile Amministrazione,

con riferimento alla questione in oggetto, faccio seguito all'intercorsa corrispondenza e agli incontri tenutisi presso la Vostra sede per comunicare quanto segue.

Come noto, lo scrivente, con l'assistenza dell'Advisor finanziario di fiducia, Calipso S.p.A., sta puntualizzando i termini anche economici - a Voi già anticipati per le vie brevi e per esadì - per

ROMA

104 - Via Savoia, 28  
00198 - Tel. 06/292924  
Fax 06/4991377

FIRENZE

50127 - Via La Martiniere, 55  
Tel. 055/27920  
Fax 055/233900

MILANO

20124 - Piazza San Sepolcro, 1  
Tel. 02/8611074  
Fax 02/8610134

011/2501186

una definizione bonaria del contenzioso avviato dall'Ente, tra gli altri, nei confronti di Citigroup Global Markets Limited e Citibank N.A. (di seguito congiuntamente "Citi").

Volendo in sintesi riassumere i termini della questione, si osserva che nel giudizio promosso davanti al Tribunale di Roma, la Regione ha richiesto al Giudice, previo accertamento della relativa responsabilità e previa ricostruzione e rettifica delle condizioni e dei parametri dei contratti derivati sottoscritti, la condanna di Citi al pagamento della somma corrispondente in linea capitale ai costi occulti incamerati e indicata in complessivi euro 11.382.408,00.

Inoltre, con riguardo a tali contratti derivati risulta anche stimabile un rischio di credito di controparte, come da relazione allegata di Calipso S.p.a.

Ciò posto, all'esito dei vari incontri tenutisi con Citi, la soluzione transattiva scaturita dalle complessive e articolate trattative instaurate con l'Istituto bancario prevede, in sintesi, la risoluzione anticipata parziale di due dei tre derivati che la Regione ha attualmente in essere con Citi, nello specifico quelli in scadenza al 23.6.2028 e di importo nozionale rispettivamente pari a euro 550.000.000,00 ed euro 500.000.000,00, mentre il terzo - in scadenza al 2015 - rimane valido ed efficace, alle condizioni contrattualmente previste.

Esaminando nel merito l'anzidetta proposta, si osserva che la stessa prevede:

- in primo luogo l'eliminazione, a far data dal 2015, del rischio di esposizione - potenzialmente elevato e perciò



gravoso per l'Ente - all'oscillazione della componente inflazione oggi prevista nei sopra citati derivati; sotto tale profilo, si deve rilevare che la proposta di Citi risulta conveniente per la Regione in quanto elimina una fonte di rischio, cioè una causa di potenziali maggiori esborsi futuri, legati ad una componente volatile e non facilmente prevedibile quale, appunto, l'inflazione; anche prescindendo da aspettative sull'andamento futuro, si noti come il mercato su cui si scambiano derivati legati all'inflazione italiana sia particolarmente illiquido poiché caratterizzato da un numero di scambi relativamente ridotti; questo aspetto potrebbe risultare penalizzante in fasi di eventuale rapida ripresa dell'inflazione;

- > in secondo luogo, alle condizioni di mercato attuali e, in particolare, del 7 luglio 2011 - data ultima di rilevamento - è emerso come la soluzione ipotizzata con i rappresentanti di Citi in sede conciliativa preveda un valore positivo degli strumenti derivati calcolati al *mid price* favorevole alla Regione e pari a euro 16.392.661,00;
- > in terzo luogo, la proposta in esame genera un risparmio sui costi di realizzazione dell'operazione sul mercato (c.d. *hedging cost*) pari a euro 14.586.249,00, risultante dalla differenza tra i costi stimati da Calipso S.p.A. facendo riferimento ai costi di operazioni simili,



ricavabili dalle quotazioni pubblicate dai principali *info-provider* - pari a euro 22.992.577,00 - e quelli offerti da Citi in euro 8.406.328,00 e con tali condizioni di transazione (maggiormente favorevoli rispetto a quelle ricostruibili sul mercato, in ragione della *size* dell'operazione e della scarsa liquidità dell'inflazione italiana) devono intendersi altresì implicitamente riconosciuti i danni compresi nelle richieste giudiziali formulate nell'azione proposta anche nei confronti di Citi;

- infine, l'operazione determinerà un premio incassabile dall'Ente in caso di vendita di tali strumenti (c.d. *market price*), pari a complessivi euro 7.986.333,00, ovvero un valore positivo che, tra l'altro, non è detto che possa rimanere tale in futuro e che fa propendere per un'azione tempestiva.

In proposito, quanto ai profili economico-finanziari che evidenziano la convenienza dell'operazione, alla presente si allega il documento redatto da Calipso S.p.A. in merito alla proposta di Citi.

Per i rilievi suesposti e, in particolare, in considerazione dei tre specifici elementi di convenienza sopra rappresentati e dettagliatamente previsti nella proposta di accordo, ne consegue che la suddetta proposta, alla luce delle risultanze emerse nel corso dei precedenti incontri tenutisi con Citi, offre nel suo complesso condizioni di vantaggio per l'Ente sotto il profilo della sua



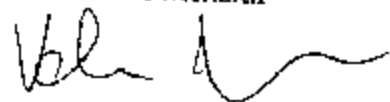
convenienza economica.

Infine, dal punto di vista processuale, la definizione transattiva con Citi comporterà la rinuncia all'azione nei confronti esclusivamente di Citi, senza pregiudizio per le domande promosse nei confronti degli altri istituti bancari coinvolti nel giudizio.

Tuttavia, tenuto conto delle attuali condizioni di mercato che hanno comportato un trend negativo del *mark to market* e delle relative fluttuazioni delle componenti economiche di cui alla medesima proposta, occorre procedere a perfezionare con la conseguente e opportuna tempestività il relativo accordo transattivo, onde consentire alla Regione di beneficiare dei vantaggi economici emergenti dalle intese in corso di puntualizzazione con Citi, evitando altresì che un eventuale e non auspicabile allungamento dei tempi - connesso a possibili aumenti dell'inflazione - possa comprometterne la sua convenienza economica.

Cordiali saluti.

Avv. Valerio Menaldi



ALL. 7

Da: Marco Marafini [mailto:mmarafini@regione.lazio.it]  
Inviato: Thursday, July 21, 2011 08:16 PM  
A: Cannata Maria  
Oggetto: I: Accordo Regione Lazio - CITI

Gentile Dott.ssa Cannata,

inviando per la versione errata,  
le rinvio il testo modificato secondo le Sue indicazioni.

Le auguro nuovamente una buona serata.

Marco Marafini

ALLEG. alla DELIB. N. 361 *or*  
DEL ..... - 8 AGO. 2011



1

*cy*



*[Handwritten signature]*

REG. NA DEL. B. N. 361 <sup>02</sup>  
DEL 3 AGO. 2011

ALL. 2  
COMPOSTO DA N. 15 PAGI  
f. p. o. - -

Studio Legale

Roma, 22 luglio 2011

Spett.le  
**Citigroup Global Markets Limited**  
Citigroup Centre, 33  
Canada Square, Canary Warf  
Londra E14 5LB, Regno Unito

Spett.le  
**Citibank N.A. London Branch**  
Citigroup Centre, 33  
Canada Square, Canary Warf  
Londra E14 5LB, Regno Unito

**Oggetto:** Accordo tra Regione Lazio e Citigroup Global Markets Limited e Citibank NA avente ad oggetto i contratti derivati stipulati tra le parti (swaps n. 1, n. 2 e n. 3) e la risoluzione parziale anticipata degli swaps n. 2 e n. 3 a fronte della rinuncia all'azione - Capacità della Regione Lazio di stipulare l'Accordo, di adempiere alle obbligazioni ivi indicate, di essere in possesso dei relativi poteri di firma, sulla capacità e legittimazione del Presidente della Regione e del Direttore di Direzione a sottoscrivere l'Accordo. Legal opinion.

Spettabile Citigroup,

Spettabile Citibank,

premessi che:

(a) la Regione Lazio (di seguito la "Regione" o l'"Ente"), ai sensi degli articoli 10 della Legge n. 281/1970 e 35 della Legge n.

ROMA  
00198 - Via Savoia n. 38  
Tel. 06 476042 - 06 47822625  
Fax 06 4661000  
E-mail: [roma@stanzani.it](mailto:roma@stanzani.it)

FIRENZE  
50121 - Via La Marmora n. 33  
Tel. 055 587529  
E. x 055 5321012  
Firenze@stanzani.it  
P. 05179530480

MILANO  
20123 - Piazza San Sepolcro n. 1  
Tel. 02 86015378  
E. x 02 86015354  
Milano@stanzani.it



724/1994, ha posto in essere operazioni finanziarie di mutuo ed emissioni obbligazionarie denominate, agli atti dell'Ente, come: (i) BF02D, (ii) BF01D, (iii), BV03D, (iv) BF03D, (v) MF07D, (vi) MF06D, (vii) SAN.IM. e (viii) BF04D, riguardo alle quali ha stipulato otto connessi contratti in derivati con distinti istituti bancari;

- (b) in particolare, in relazione alle operazioni BF01D, BF03D e BF04D - emissioni obbligazionarie di titoli *bulet* di importi pari, rispettivamente, a € 250 milioni con scadenza al 2015, € 550 milioni ed € 500 milioni, entrambi con scadenza al 2028 - la Regione ha formalizzato con Citigroup Global Markets Limited (di seguito "CGML" e, congiuntamente alla Regione, le "Parti"), un incarico di consulenza e *advisory* finanziaria (l'"**Advisory**"), in attuazione dell'art. 1 comma 3 dell'Accordo sottoscritto dalla Regione con il Ministero dell'Economia e delle Finanze ed il Ministero della Salute ai sensi dell'art. 1, comma 180 della Legge n. 311/2004;
- (c) con Determina n. C2422 del 4/10/2007, la Regione ha dunque approvato le condizioni relative alle ristrutturazioni di tre contratti derivati (di seguito gli "**Swaps**") rispettivamente, ref. N. 8205633 in data 3 ottobre 2007 (di seguito "**Swap 1**"), ref. N. 8205634 in data 3 ottobre 2007 (di seguito "**Swap 2**") e ref. N. 8205736, in data 3 ottobre 2007 (di seguito "**Swap 3**");
- (d) relativamente alle complessive operazioni in derivati, tra cui quelle perfezionate con CGML, la Regione ha ritenuto di



assumere ogni iniziativa a tutela delle risorse finanziarie regionali e dell'equilibrio finanziario regionale, anche al fine di evitare ripercussioni negative sui futuri bilanci;

- (e) in particolare, la Regione ha ritenuto di intraprendere un'azione giudiziale nei confronti degli istituti bancari contraenti delle operazioni in derivati (di seguito l'"Azione"), tra i quali CGML e Citibank N.A. London Branch (di seguito congiuntamente "Citi") (di seguito l'"Azione Citi"), per l'accertamento della responsabilità contrattuale (in relazione al mandato di *advisory*) ed extracontrattuale nonché per il risarcimento del danno in via solidale *cio pro quota*;
- (f) in data 22 dicembre 2010, a seguito dell'autorizzazione a promuovere l'Azione di cui alla Determina A6822 e giusta procura alle liti conferita dal Presidente della Regione al sottoscritto Avv. Valerio Menaldi di MM&A Studio Legale (di seguito "MM&A"), è stato notificato atto di citazione nei confronti di J.P. Morgan Securities Ltd, J.P. Morgan Chase Bank, Unicredit Banca Mobiliare S.p.A., Unicredit S.p.A. (già Credito Italiano S.p.A.), UBS Warburg AG, Dexia Crediop S.p.A., Merrill Lynch Capital Markets Bank Limited, Merrill Lynch Capital Markets Bank Limited, Citigroup Global Markets Limited, Citibank NA London Branch, Deutsche Bank, AG London, Lehman Brothers Special Financing Inc., BNL Banca Nazionale del Lavoro S.p.a., Barclays Bank Plc, Depfa Bank plc, Swiss Bank Corporation,



- (g) la causa è stata successivamente iscritta a ruolo avanti al Tribunale di Roma con n. R.G. 76492/2010 ed assegnata alla Sezione II, Giudice designato Dott.ssa Laura Scalia;
- (h) conseguentemente alla proposizione del predetto giudizio, Citi ha manifestato alla Regione la volontà di procedere ad una composizione bonaria della controversia, senza assunzione di alcuna responsabilità, anche mediante una risoluzione anticipata e parziale dello Swap 2 e dello Swap 3;
- (i) a tal riguardo, le Parti hanno avviato le opportune interlocuzioni e tenuto i conseguenti incontri al fine di valutare reciprocamente il concreto interesse a pervenire ad un eventuale accordo volto, attraverso reciproche concessioni, (i) a sostituire e novare le condizioni e i termini degli Swaps nonché (ii) a definire le sorti dell'Azione Citi;
- (j) all'esito delle trattative intercorse Citi ha formulato una proposta di massima (di seguito la "**Proposta Citi**") sulle condizioni e termini delle reciproche concessioni che comportano (i) la rinuncia all'Azione Citi da parte della Regione; (ii) la risoluzione anticipata e parziale dello Swap 2 e dello Swap 3; (iii) la sottoscrizione di *confirmations* relative allo Swap 2 ed allo Swap 3 (gli "**Swaps Modificati**"); (iv) la reciproca rinuncia a proporre controversie presenti o future in relazione agli Swaps, agli Swaps Modificati e all'Advisory;
- (k) in merito al contenuto della Proposta Citi la Regione ha ritenuto di acquisire le valutazioni di MM&A e del consulente

Calipso S.p.A. (di seguito "Calipso"), espresse sia sotto il profilo giuridico che tecnico-finanziario;

- (l) successivamente le Parti hanno raggiunto una intesa e puntualizzato i termini e le condizioni di un accordo e dei documenti ad esso allegati (di seguito l' "Accordo");
- (m) preliminarmente alla sottoscrizione dell'Accordo, la Regione ha espresso le necessarie valutazioni di convenienza economica in ordine al medesimo;

tutto ciò premesso, MM&A rassegna la presente *legal opinion* richiesta dall'Ente nei confronti di Citi nell'ambito dell'Accordo in ordine al possesso dei poteri di firma da parte dei soggetti legittimati e conseguentemente alla capacità dell'Ente a stipulare l'Accordo e le *confirmations* (di seguito definiti, gli Swaps Modificati) (di seguito "Capacity") e adempiere validamente alle obbligazioni assunte.

\*\*\*

Preliminarmente, è possibile rilevare che la Regione costituisce un ente pubblico territoriale dotato di personalità giuridica pubblica ai sensi dell'art. 11 c.c. e dell'art. 114 Cost. e, in quanto tale, possiede la capacità di agire.

Di conseguenza è soggetto giuridicamente legittimato a validamente perfezionare atti, quale l'Accordo, avendo la capacità legale per sottoscrivere il medesimo.

L'Accordo, peraltro, come accennato in premessa, è qualificabile sotto due profili rilevanti ai fini che ci occupano:

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The signature is somewhat cursive and appears to be 'V. C.'. The stamp is faint and partially obscured by the ink.

- (1) un primo profilo attiene alla rinuncia all'Azione Citi e dunque ad una controversia già pendente tra le Parti - nonché a prevenire eventuali ulteriori liti insorgenti tra le medesime - e, quindi, trattasi di un contenuto negoziale ad effetti processuali;
- (2) un secondo profilo riguarda un contenuto dell'Accordo di natura squisitamente contrattuale relativo alla risoluzione consensuale anticipata parziale degli Swap 2 e Swap 3.

\*\*\*

*Sub 1)*

Sotto il primo profilo, al fine di individuare l'organo legittimato alla valida sottoscrizione dell'Accordo e, dunque, l'organo competente a rinunciare all'Azione Citi si deve necessariamente richiamare il procedimento formativo della volontà dell'Ente volto alla proposizione dell'Azione Citi.

Al riguardo si deve premettere che la rappresentanza legale della Regione spetta al Presidente della Giunta Regionale (di seguito il "**Presidente della Regione**"), ai sensi dell'art. 121 Cost. e dell'art. 41 dello Statuto Regionale, approvato con Legge Statutaria n. 1/2004, recante "*Nuovo Statuto della Regione Lazio*" (di seguito lo "**Statuto**").

Di conseguenza, ai sensi dell'art. 75 c.p.c., in capo al Presidente della Regione, cui è attribuita *ex lege* la rappresentanza legale della Regione, risiede anche la rappresentanza in giudizio dell'Ente.

Tanto vero che è, infatti, il Presidente della Regione, nella sua qualità di rappresentante legale dell'Ente ad avere conferito la procura alle liti per promuovere l'Azione e, nell'ambito di questa, l'Azione Citi.



6

Inoltre, ai fini dell'autorizzazione dell'Ente a promuovere l'Azione, è stata assunta Determina del Dirigente di Dipartimento, posto che lo Statuto, nella formulazione vigente non prevede all'art. 48 tale attribuzione in capo alla Giunta Regionale.

Ed anzi tale potere spetta per espressa previsione normativa ai Direttori di Dipartimento, salvo delega ai Direttori di Direzione, organi amministrativi della Giunta Regionale, come stabilito dalla Legge Regionale n. 6/2002 e s.m.i. e dal Regolamento di organizzazione degli Uffici e dei Servizi della Giunta Regionale n. 1/2002 e s.m.i.

Infatti, l'art. 17 lettera l) della Legge Regionale n. 6/2002 dispone che *"Il direttore dipartimentale di cui all'articolo 11, comma 2. ..., svolge tutte le funzioni finalizzate a garantire la gestione organica ed integrata di direzioni regionali relative a materie omogenee, ed esercita, altresì, la gestione finanziaria, tecnica ed amministrativa, compresa l'adozione di tutti gli atti che impegnano l'amministrazione verso l'esterno. In particolare: ... 1) promuove e resiste alle liti ed ha il potere di conciliare e transigere, salvo delega ai dirigenti sottordinati"*.

Parimenti, l'art. 160 del Regolamento Regionale n. 1/2002, stabilisce, in conformità alla Legge Regionale appena sopra richiamata, che *"Il direttore di dipartimento ... svolge tutte le funzioni finalizzate a garantire la gestione organica ed integrata delle direzioni regionali ed esercita, altresì, la gestione finanziaria, tecnica ed amministrativa, compresa l'adozione di tutti gli atti che impegnano l'amministrazione verso l'esterno. In particolare: ... 8) promuove e resiste alle liti ed ha il potere di conciliare e transigere, salvo delega ai dirigenti sottordinati"*.

Dunque, quanto alla sottoscrizione dell'Accordo sotto il profilo della

rinuncia all'Azione Citi, stante la Determina assunta dal Direttore di Dipartimento - anche sotto il profilo *sub 2)* - ed il potere di rappresentanza legale e processuale dell'Ente in capo al Presidente della Regione, il relativo potere di sottoscrizione spetta al Presidente della Regione.

In conclusione, si ritiene che la Regione, e per essa il Presidente della Regione, sia debitamente e pienamente autorizzato a sottoscrivere l'Accordo per quanto concerne il contenuto relativo alla rinuncia all'Azione e alla conciliazione della medesima mediante transazione.

\*\*\*

*Sub 2)*

L'Accordo, peraltro, come sopra accennato, è qualificabile sotto un secondo profilo rilevante ai fini che ci occupano concernente la risoluzione anticipata e parziale degli Swap 2 e Swap 3.

Al riguardo si deve da subito sottolineare che non si tratta di perfezionare da parte della Regione nuovi contratti derivati, bensì di novare, nell'ambito del predetto assetto negoziale transattivo, appunto lo Swap 2 e lo Swap 3.

Tale elemento novativo del contenuto dello Swap 2 e dello Swap 3 risulta, in particolare, connesso ad una opportunità offerta dalle specifiche ed attuali condizioni di mercato per quanto concerne sia i termini negoziali della componente inflazione, sia l'elemento del *mark to market*, sia il *market price*, nonché i vantaggiosi costi di transazione offerto da Citi per un'operazione di tale *size*.

In sostanza, le condizioni e i termini negoziali espressi dall'Accordo

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "REGIONE CALABRIA" at the top and "DIREZIONE REGIONALE" at the bottom. The signature is a stylized, cursive name.

discendono da una temporanea positiva congiuntura della negoziabilità degli Swaps Modificati.

Ed a fronte di tali circostanze l'ordinamento regionale ha dettato espresse disposizioni che si conformano all'esigenza di operare da parte del Regione, quale contraente interessato alla proposta della controparte ed alle condizioni naturalmente negoziate tra le Parti, procedendo con sollecitudine al fine di cogliere i profili di vantaggio che un procedimento complesso potrebbe compromettere.

Infatti, l'art. 5, comma 11 della Legge Regionale n. 32/2008 prevede che *"al fine di garantire l'ottimizzazione dei risultati ottenibili dall'utilizzo di strumenti derivati, che presuppongono una immediata capacità di risposta per cogliere le temporanee opportunità dei mercati finanziari, su parere conforme dell'Assessore competente, il Direttore del Dipartimento economico e occupazionale o, per sua delega, il Direttore della Direzione economia e finanza compie tutti gli atti necessari alla rapida conclusione dell'operazione di ristrutturazione, con l'obbligo di successiva informativa alla Giunta regionale circa le condizioni definitive dell'operazione finanziaria conclusa"*.

Né si potrebbe ritenere che, in tali ipotesi, l'ordinamento regionale possa prevedere un potere concorrente della Giunta Regionale.

Infatti, in attuazione del principio di separazione tra poteri degli organi di governo e poteri dei dirigenti, l'art. 3 della Legge Regionale n. 6/2002 e s.m.i. stabilisce che *"Nel rispetto dei principi costituzionali e di quelli statutari, le competenze degli organi di governo e della dirigenza nell'esercizio dell'attività amministrativa regionale ed i reciproci rapporti sono determinati dalla legge regionale e dal regolamento di organizzazione per quanto ad esso demandato dalla presente legge. Le specifiche competenze dei*



singoli dirigenti sono indicate, in conformità alla legge regionale ed al regolamento...".

E, in particolare, il successivo art. 4, comma 3 della medesima Legge Regionale prevede che, in via di principio "Ai dirigenti spetta la competenza in ordine all'attività amministrativa e di gestione, ivi compresi gli atti che impegnano l'amministrazione regionale verso l'esterno, con autonomi poteri di spesa secondo le disposizioni di cui agli articoli 17, 18, 34 e 35".

Tanto più che il seguente art. 4, comma 4 dispone che "Gli organi di governo non possono revocare, riformare, riservare o avocare a sé atti di competenza dei dirigenti" e la medesima disposizione al seguente periodo precisa che "In caso di inerzia, di ritardo, di grave inosservanza delle direttive o di motivi di illegittimità degli atti dei dirigenti, si applicano le disposizioni di cui all'articolo 23".

La Giunta, quindi, a fronte delle contingenze di mercato che, per espressa disposizione normativa, attribuiscono un potere al Direttore di Dipartimento o, per sua delega, al Direttore di Direzione, potrebbe intervenire con proprio controllo sostitutivo soltanto in caso di inerzia di tali organi.

Infatti, il disposto richiamato di cui all'art. 23 chiarisce, al comma 1 che "Nel rispetto dell'articolo 4, comma 4, gli organi di governo esercitano il controllo sostitutivo nei confronti dei direttori di dipartimento, in caso di inerzia, ritardo o grave inosservanza delle direttive, tali da determinare pregiudizio per l'interesse pubblico, previa diffida ad adempiere entro un termine prefissato, ed a seguito dell'inutile decorso del termine, attraverso la nomina di un commissario ad acta scelto tra i dirigenti inseriti nella prima fascia".

 (10)

E per contro, la stessa norma, al seguente comma 6, prevede che "La giunta esercita il potere di annullamento degli atti dei direttori di dipartimento esclusivamente per motivi di legittimità, tali da determinare grave pregiudizio per l'interesse pubblico".

Infine, merita richiamare il successivo art. 19 della stessa Legge Regionale n. 6/2002 e s.m.i. che stabilisce che "Il direttore dipartimentale può, con apposito provvedimento, delegare ai direttori delle direzioni regionali comprese nel dipartimento l'emanazione di atti di propria competenza

2. L'atto di conferimento della delega contiene l'esatta specificazione delle attribuzioni delegate e le eventuali direttive, stabilisce i limiti e la durata della delega stessa e viene pubblicato sul bollettino ufficiale della Regione".

Pertanto, relativamente ai poteri del soggetto che, in nome e per conto della Regione, ha il potere di sottoscrivere l'Accordo - quanto ai contenuti negoziali, volti a risolvere in via anticipata e parziale gli Swap 2 e Swap 3 - si ritiene che il Direttore di Direzione sia debitamente e pienamente autorizzato in tal senso e disponga dei poteri necessari per agire.

E ciò, in considerazione di quanto stabilito dall'art. 5, comma 11 della Legge Regionale n. 32/2008, e nel pieno rispetto delle norme regionali relative al funzionamento delle attività amministrative e gestionali e del sistema organizzativo delle attribuzioni dei Direttori dei Dipartimenti e delle Direzioni della Giunta Regionale.

Infatti, nella determina del Direttore di Dipartimento del 22 luglio 2011 n. B 6000/2011 si dà espressamente atto che:

(1) l'Assessore al Bilancio in data 22 luglio 2011 ha emesso parere



conforme, allegato alla Determina come parte integrante della medesima

e che

- (2) il Direttore di Direzione è espressamente delegato a sottoscrivere l'Accordo e ad assumere ogni atto o provvedimento necessario, in conformità alle disposizioni sopra già menzionate e, in particolare, all'art. 5, comma 11 della Legge Regionale n. 32/2008.

Inoltre, il Direttore di Dipartimento nella citata Determina ha dato corretta applicazione al disposto normativo di cui al più volte citato art. 5, comma 11, determinandosi altresì in ordine all'obbligo di informativa alla Giunta Regionale circa le condizioni e i termini definitivi dell'operazione finanziaria conclusa.

Infine, posto che la rappresentanza legale dell'Ente, come visto, spetta statutariamente al Presidente della Giunta Regionale, ancora nella menzionata Determina del Direttore di Dipartimento, si dispone la trasmissione dell'Accordo a tale organo apicale proprio per la sua sottoscrizione ai fini della rinuncia all'Azione Citi.

\*\*\*

Conseguentemente, sulla base delle ragioni sopra addotte, si ritiene che la Regione abbia la Capacity al valido perfezionamento dell'Accordo e delle *confirmations* (i.e. gli Swaps Modificati) e che le obbligazioni assunte dall'Ente ed ivi previste siano valide ed efficaci, in quanto: (i) il Presidente della Regione, nella propria qualità di rappresentante legale dell'Ente, ai sensi dell'art. 41 dello Statuto Regionale, è l'organo competente cui è attribuita la facoltà di rinunciare all'Azione, avendo il



medesimo conferito procura alle liti per l'Azione in forza di Determinazione del Direttore di Dipartimento; (ii) il Direttore del Dipartimento, ovvero il Direttore di Direzione all'uopo delegato, è l'organo cui è specificamente attribuito dalla normativa regionale il potere di autorizzare l'Ente a promuovere, resistere, conciliare e transigere le liti (iii) il Direttore del Dipartimento, ovvero il Direttore di Direzione all'uopo delegato, è l'organo cui è specificamente attribuito dalla normativa regionale, a fronte del ricorrere di determinati presupposti, il potere di compiere tutti gli atti necessari per la conclusione di operazioni finanziarie in derivati; (iv) il Direttore di Direzione è munito dei poteri necessari per sottoscrivere l'Accordo e le confirmations (i.e. gli Swap Modificati), stante la delega contenuta nella Determina del Direttore di Dipartimento del 22 luglio 2011, avente specificamente ad oggetto i poteri di sottoscrizione dell'Accordo, e il parere conforme dell'Assessore al Bilancio del 22 luglio 2011, assunti nel pieno rispetto dell'art. 5, comma 11 della Legge Regionale n. 32/2008 e s.m.i. nonché delle vigenti norme di legge e statutarie regionali relative al funzionamento degli organi amministrativi e di governo della Regione.

\*\*\*

Ciò posto, ferma restando la competenza del Presidente della Regione e del Direttore di Dipartimento nonché del Direttore di Direzione all'uopo delegato, il valido perfezionamento del procedimento in questione prevede, per espresso dettato normativo, esclusivamente un obbligo di informativa nei confronti della Giunta Regionale.

Tale circostanza, come appena sopra visto, è difatti espressa nel contenuto della Determina del Direttore di Dipartimento.



Peraltro, si deve in ultimo rilevare che le Parti, nel corso delle trattative, hanno inteso prevedere un intervento penetrante nel procedimento di approvazione dell'Accordo.

In particolare, le Parti hanno condiviso una specifica clausola risolutiva espressa, operante nell'ipotesi in cui rispetto all'Accordo non dovesse intervenire la ratifica da parte di tale organo.

Sotto tale profilo, è di tutta evidenza che detta clausola contrattuale costituisce un elemento ultroneo rispetto (i) all'assetto delle competenze già delineato *Sub 1)* e (ii) alle attribuzioni ed all'*iter* previsto dalla normativa regionale nel caso in cui ricorrano determinate circostanze di temporanea opportunità offerte dal mercato sopra trattato *Sub 2)*.

Ed anzi la clausola contrattuale in parola è stata oggetto di specifica negoziazione tra le Parti, proposta ed accettata nella piena consapevolezza (i) sia della estraneità di tale momento di ratifica da parte della Giunta Regionale rispetto ad ogni profilo connesso alla Capacity (ii) sia delle possibili ricadute di tale previsione nell'ambito dell'assetto contrattuale.

Di tali circostanze dà, infatti, atto lo stesso contenuto conclusivo della Determina del Direttore di Dipartimento, laddove dispone che la trasmissione alla Giunta Regionale dell'Accordo che sarà sottoscritto per sua delega dal Direttore di Direzione ai fini della ratifica da parte della Giunta medesima discende "in virtù della specifica intesa tra le parti", intesa che, evidentemente, esula nei suoi contenuti dalle valutazioni in ordine alla Capacity oggetto della presente *legal opinion*.

\*\*\*


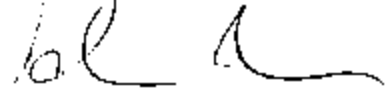
A handwritten signature in dark ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a date or a reference number.

Quanto sopra ad evasione del quesito formulato.

MM&A resta in ogni caso a disposizione per ogni ulteriore chiarimento si rendesse opportuno c/o necessario.

Distinti saluti,

Avv. Valerio Menaldi



ALL 3

COMPRESO DA N. AL PAGINA

*fr...*

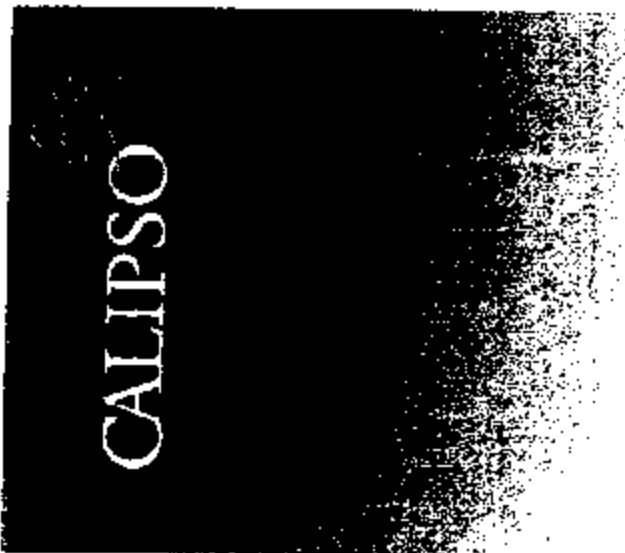
ALLEG. alla DELIB. N. 361  
DEL 3 AGO. 2011

*[Handwritten scribbles]*



**VALUTAZIONE PROPOSTE  
CITIGROUP**

**REPORT DEL 22/07/2011**



*[Handwritten signature]*

Oggetto del presente documento è la valutazione delle proposte di estinzione parziale di due dei tre derivati che la Regione Lazio ha in essere con Cittàgroup La tabella 1 contiene l'indicazione sintetica del valore e del costo delle tre operazioni alla sottoscrizione (17/06/2007) come indicato nel report "Analisi operatività in derivati Regione Lazio" del 04/11/2010.

Tabella 1 - *Valutazione operazioni del 12/06/2007*

DESCRIZIONE OPERAZIONE	CONTROF PARTE SWAP	CAPITALE RESIDUALE INIZIALE	STABILIZZAZIONE	PREMIUM PAGATO	15/06/07 VAL. (MID PRICE)	COSTO OPERAZIONE
Apertura Hedge Euro Swap 8004804	Cittàgroup	€ 990.000.000	2.300.2008	-	- € 1.085.675	3.4.295.501
Apertura Hedge Euro Swap 8005653	Cittàgroup	€ 250.000.000	1.092.3016	-	- € 1.060.261	€ 1.060.261
Apertura Hedge Euro Swap 8208758	Cittàgroup	€ 500.000.000	2.303.7028	-	- € 1.908.214	€ 4.928.214
					<b>COSTO TOTALE</b>	<b>€ 11.382.408</b>

Il costo complessivo delle tre operazioni è stato stimato in 11.382.408 Euro. Alla luce delle valutazioni emerse successivamente alla stesura del report, relative all'assenza di collaterale sulle somme pagate dalla Regione Lazio nello swap di ammortamento, il rischio di credito sopportato dalla Regione attraverso lo swap di ammortamento delle tre operazioni è stimabile, al momento della sottoscrizione, complessivamente intorno ai 6,5 milioni di Euro<sup>1</sup>. Tale rischio comporta pertanto un peggioramento del *fair value* iniziale dei tre strumenti e, conseguentemente, un incremento del costo complessivo delle tre operazioni di circa 6,5 milioni pertanto il costo totale delle tre operazioni è circa 17,9 milioni di euro.

Costo di formazione	11.382.408
Costo di estinzione (rischio credito contropartite)	6.500.000
<b>TOTALE COSTI AL 12/06/2007</b>	<b>17.882.408</b>

La valutazione del rischio di credito è stata effettuata facendo riferimento ad uno spread di credito di Cittàgroup di 0,15% su base annua.

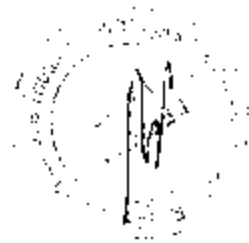
1.6.100.000 Euro quale costo legato rischio controparte derivano dal fatto che, attraverso lo swap d'ammortamento, di fatto la Regione sta concedendo finanziamenti alla Banca, di anno in anno, pari, ogni volta, al valore del versamento di quota capitale previsto contrattualmente. La Regione sta concedendo tale finanziamento al tasso dell'Euribor, mentre, alla data di perfezionamento dell'operazione, la Banca si finanziava sul mercato ad un costo superiore all'Euribor di uno spread che abbiamo ricostruito. Va anche detto, pur confermando che si trattasse di un costo per la Regione, tale beneficio economico aggiuntivo è anche possibile che la Banca non lo abbia valorizzato in bilancio perché negli swap d'ammortamento c'è prassi all'epoca trattare le operazioni a Euribor senza spread. Di seguito vengono sinteticamente riportate le previsioni contrattuali soggette ad estinzione, come indicato nel documento predisposto dalla controparte.

#### **SWAP 550 mln (scadenza 2028)**

Con effetto dal 23 giugno 2015, la Regione non pagherebbe più semestralmente il tasso indicizzato all'inflazione (Party B Floating Amounts I) e la componente inflazione sulle quote capitale versate semestralmente (Party B Floating Amounts II). La Regione, successivamente all'estinzione parziale, continuerebbe a pagare le quote capitale costanti semestrali (Party B K semi-annual) e l'Euribor 6m sulle quote capitale cumulate accantonate semestralmente (Party B Floating Amounts III) fino al 23 giugno 2023. Citigroup Global Markets Limited (CGML) non pagherebbe più il tasso fisso annuale (Party A Fixed Amounts) ma rimarrebbe obbligata a pagare il capitale a scadenza pari ad €550mln (Party A Final Exchange). Inoltre CGML pagherebbe alla Regione Euribor 6m (dat sulle quote capitale cumulate accantonate semestralmente (Party A Floating Amounts).

#### **SWAP 500 mln (scadenza 2028)**

Con effetto dal 23 giugno 2015, la Regione non pagherebbe più annualmente il tasso indicizzato all'inflazione (Party B Floating Amounts I) e la componente inflazione sulle quote capitale versate annualmente (Party B Floating Amounts II). La Regione, successivamente



CAPO RESPONSABILE

all'estrazione parziale, continuerebbe a pagare le quote capitale costanti annuali (Party B K annual) e l'Euribor 12m flat sulle quote capitale cumulate accantonate annualmente (Party B Floating Amounts III) fino al 23 giugno 2023.

Sempre con effetto dal 23 giugno 2015, Citigroup Global Markets Limited (CGML) non pagherebbe più né l'Euribor 12m annuale condizionato a cap e floor (Party A Floating Amounts I) né l'Euribor 12m - 4.5 punti base annuale sull'accolting della Schedule 3 ma inizierebbe obbligata a pagare il capitale a scadenza pari ad €500mln (Party A Final Exchange). Inoltre CGML pagherebbe alla Regione Euribor 12m flat sulle quote capitale cumulate accantonate annualmente (Party A Floating Amounts III).

Il processo di valutazione delle proposte di estinzione di cui sopra è caratterizzato da due fasi: la determinazione del valore "teorico" (*fair value*) dello strumento derivato, in assenza di costi di transazione (*valutazione a mid market*) e la stima dei costi per l'effettiva realizzazione dell'operazione sul mercato (*costi di transazione*) che consente la determinazione del valore di mercato dello strumento (*market value*).

#### 1. CALCOLO DEL FAIR VALUE (MID LEVEL)

La determinazione del *fair value* di uno strumento derivato avviene facendo riferimento a specifici modelli di valutazione ed utilizzando i dati di mercato rilevanti, quotati alla data di valutazione. Nel caso di specie la determinazione del *fair value* prevede l'individuazione delle curve relative all' Euribor, all'Inflazione italiana ed alla volatilità del tasso Euribor. Tali curve, essendo funzionali ad una valutazione teorica di riferimento (in assenza di costi), sono curve benchmark: servono a fornire un'indicazione sulle variabili di mercato a prescindere dalle posizioni da assumere (acquisto o vendita). Operativamente, tali quotazioni benchmark, dette a *mid market*, sono definite come accia tra le quotazioni di mercato per la vendita (*bid*) e le quotazioni di mercato per l'acquisto (*ask*).

Il *fair value* di uno strumento derivato è conseguentemente una grandezza sensibile rispetto al modello di valutazione utilizzato ed alle curve benchmark di riferimento

Nella tabella 2 sono riportate le stime del *fair value* da noi effettuate in corrispondenza di diverse date di valutazione e le stime effettuate da Citigroup<sup>1</sup>.

In considerazione del fatto che la tipologia di strumento oggetto di valutazione non presenta particolari problemi relativamente al modello di valutazione di riferimento e non presenta particolari criticità in riferimento alle quotazioni relative alla curva ed alla volatilità dell'Euribor, l'elemento critico della valutazione è essenzialmente rappresentato dalla curva dell'inflazione italiana. In ragione di ciò, le differenze tra i *fair value* indicati nella tabella 2 sono state anche espresse in termini di differenze implicate sulle quotazioni della curva dell'inflazione italiana. Infatti, l'ultima colonna della tabella fornisce un'indicazione circa la differenza media tra le quotazioni dell'inflazione italiana utilizzate per la valutazione che spiegherebbero le differenze di *fair value*.

Il *fair value* a mid price calcolato da Calipso ed indicato in tabella è una "misura di sintesi" delle diverse valutazioni effettuate facendo riferimento ai dati contribuiti da diversi dealers. Tale *fair value* è pertanto un valore medio espresso dal mercato utilizzato per "contestualizzare" la valutazione di Citi. Tuttavia non rappresenta necessariamente un valore significativo ai fini della best execution del deal.

L'inflazione italiana è infatti quotata su un mercato intra-dealer che, a differenza di altri parametri come, ad esempio l'Inflazione Europea o lo stesso Euribor, è caratterizzato da scarse transazioni, cioè da scarsa liquidità. Conseguentemente le quotazioni contribuite da dealers differenti possono discostarsi anche sensibilmente comportando valutazioni non perfettamente coincidenti<sup>2</sup>.

A titolo di esempio, l'allegato B contiene alcune quotazioni offerte da diversi dealers relativamente all'inflazione italiana a 15 anni. Calcolando le quotazioni mid (media tra bid ed ask) emergono delle differenze superiori a 10 basis points (0,10%). Tutto ciò è l'effetto dell'illiquidità del mercato. Infatti, in mercati più liquidi quali quello dell'Inflazione Europea o dell'Euribor, le differenze relative alle quotazioni mid sono mediamente inferiori.

<sup>1</sup> La valutazione non riguarda il derivato in sé, ma solo la parte di esso oggetto di estinzione anticipata come indicato a pag. 2

<sup>2</sup> L'Allegato A contiene un tabella riassuntiva dei volumi delle operazioni nei diversi mercati

Tutto ciò premesso, in considerazione dell'illiquidità del mercato dell'edilizia italiana, ricercano tollerabili differenze di *fair value* rispetto a quella differenzia media di curva (relativa all'edilizia italiana) non superiore ai 5 basis points (0,05%). Conseguentemente, le valutazioni di noi effettuate e quelle indicate da Citigroup sono da ritenersi comparabili con le condizioni di mercato.

Tabella 2: Fair Value (bid level)

DATA DI VALUTAZIONE	MC PRICE CALIBRO	LIQ PRICE OF CITIGROUP	DIFFERENZA EMILIA	DIFFERENZA ITALIA - EMILIA
21/07/2011	9.946.724	13.784.078	4.409.852	-4,0
26/07/2011	9.990.042	14.484.569	4.485.594	-3,0
31/07/2011	10.075.807	15.180.404	5.049.027	-4,3
05/08/2011	10.146.103	17.209.814	7.063.711	-2,4
10/08/2011	10.052.465	17.082.083	7.029.618	-3,4
14/08/2011	10.228.537	17.700.803	7.472.266	3,0
19/08/2011	10.655.368	10.480.825	2.885.088	-3,2
24/08/2011	10.552.745	10.524.848	2.761.543	-3,1
29/08/2011	12.830.553	15.726.323	2.895.770	-3,2
03/09/2011	13.320.324	16.182.404	2.862.080	-1,2
08/09/2011	17.338.094	17.764.493	426.399	0,2
13/09/2011	210.329.748	20.753.007	599.741	0,8
18/09/2011	35.223.442	33.878.049	1.345.393	1,8
23/09/2011	38.412.756	34.526.743	3.886.013	1,9
28/09/2011	34.866.510	36.714.489	1.847.979	-2,1
03/10/2011	32.987.163	35.600.206	2.613.043	-2,9

Per i Fair Value relativi ai titoli di debito sono stati di seguito indicati i calcoli di base di riferimento basati sulle condizioni di mercato di cui è stato riferito.

## 2. COSTI DI TRANSAZIONE E MARKET VALUE

L'operazione di estinzione parziale oggetto del presente documento costituisce un'operazione sul mercato dei derivati caratterizzato dalla presenza di swap dealer che forniscono servizi di intermediazione e di market making che implicano dei costi da caricare sulle valutazioni tecniche in assenza di costi (*fair value*) per ottenere i prezzi di mercato.

In questa sede ci soffermeremo unicamente nella stima dei costi di *hedging* cioè i costi di transazione legati alla presenza dello spread bid/ask. Operativamente i costi di *hedging* vengono incorporati nei prezzi rettificando la valutazione a mid (*fair value*) per un valore pari alla metà dello spread bid/ask.

Con riferimento ai parametri più liquidi (curva Euribor e volatilità), i costi di *hedging* sono stimabili nel valore di 1 basis points (0,01%) sulla curva Euribor e 1% sulla superficie di volatilità.

Con riferimento al parametro illiquido dell'inflazione italiana i costi di *hedging* sono stimabili in circa 20/25 basis points (0,20% / 0,25%) sulla curva dell'inflazione italiana.

Tale grandezza risulta compatibile con i costi da noi riscontrati in diverse operazioni effettuate da nostri clienti nel corso del 2011. Inoltre, con riferimento alla molto più liquida inflazione Europea, considerando le "quotazioni composite" osservabili su Bloomberg<sup>4</sup>, emergono degli spread bid/ask mediamente di circa 5 basis points per tranche da 25/50 milioni di Euro. Relativamente all'inflazione italiana, facendo riferimento alle "quotazioni composite" di Bloomberg, sempre per operazioni di 25/50 milioni di Euro, emergono spread bid/ask di circa quattro volte superiori: 20 basis points.

L'operazione oggetto di valutazione ha un capitale di riferimento complessivamente di 1.050 milioni di Euro. Tale operatività, di 20/40 volte superiore rispetto alla size delle operazioni cui fanno riferimento le quotazioni indicative dei dealers, comporterebbe un incremento dello spread bid/ask sul mercato dell'inflazione europea di cui sopra di almeno 5 basis points, portando presumibilmente lo spread bid/ask

<sup>4</sup> Il composite sono dati indicativi pubblicati dall'info provider Bloomberg in ragione delle quotazioni contribute da diversi dealer.

interiore di 10 basis point. Simmetricamente, mantenendo la proporzionalità con il mercato dell'inflazione italiana evidenziato sopra, è considerabile che l'incidenza del aumento dell'inflazione italiana comparerebbe un più pesante "effetto size", l'operazione oggetto di analisi comparata, che uno spread bid/ask presumibilmente intorno ai 45/50 basis points.

Conseguentemente, come precedentemente affermato, i costi di hedging relativi all'inflazione italiana, pari alla metà dello spread bid/ask, sono indicativamente stimabili per la tipologia di operazione oggetto di valutazione in 20/25 basis points.

### 3. VALUTAZIONE PROPOSTA CITIGROUP

Ne la sezione 1 del documento è emerso un sostanziale allineamento realtivo al *fair value* del derivato da estinguere anticipatamente. Con riferimento ai costi di hedging, Citigroup ha indicato i seguenti caricamenti: 1 basis point sulla curva Euribor, 0,5% sulla superficie di volatilità e 9 basis points sulla curva dell'inflazione italiana. Nella tabella 3 vengono messi a confronto gli *hedging cost* da noi stimati nella sezione 2 e quelli indicati da Citigroup.

Tabella 3: *Hedging Cost*

HEDGING COST		STIMA CALIPSO		CITIGROUP	
Curva Euribor	0,0100%	131.500	0,0100%	131.500	
Volatilità Euribor	1,0000%	313.000	0,5000%	156.500	
Curva Inflazione IFA	0,2500%	22.608.250	0,0810%	8.148.250	
<b>TOTALL</b>		<b>23.059.750</b>		<b>8.428.250</b>	

Sostanzialmente Citigroup propone delle condizioni di accesso al mercato dell'inflazione migliori rispetto a quelle stimabili tenendo conto della dimensione del nozionale dell'operazione. In pratica Citi applica, su un mercato fortemente illiquido, per un'operazione con size superiore ai 1.000 milioni di Euro, gli spread bid/ask che i dealer indicativamente propongono per operazioni di size 20/40 volte inferiori.

Come emerge dai dati esposti nella tabella 3 tale vantaggio è stimabile in circa di 14,6 milioni di euro.

1. Costi di transazione (stima Calipso)	-23.050.750
2. Costi di transazione (stima Citigroup)	-8.426.250
<b>3. Risparmio su costi di transazione</b>	<b>14.624.500</b>

Tale vantaggio rappresenta la minor somma da sottrarre, a titolo di costi di transazione, al *fair value* dei derivati oggetto di estimazione al fine della determinazione del premio da regolare.

La Regione Lazio pertanto, attraverso l'*unwinding*, elimina il rischio inflazione (dal 2015) che potrebbe comportare, in caso di crescita della stessa, un incremento degli oneri a carico della Regione e beneficia di uno sconto sui costi di transazione per realizzare l'operazione sul mercato quantificabile in circa 14,6 milioni di euro. Se dunque è vero che all'accensione la Banca ha praticato dei costi di transazione che abbiamo quantificato e contestato alla Banca, oggi con l'attuale proposta CFTI propone dei costi di transazione di 14,6 milioni inferiori a quelli che verrebbero ragionevolmente applicati sulla stessa operazione sul mercato permettendo quindi alla Regione di incassare un importo maggiore rispetto a quello che avrebbe altrimenti incassato. Si noti tra l'altro come lo sconto sui costi praticato sia superiore al valore di costi di transazione contestato nella causa (11,4 milioni di euro circa).

## NOTE METODOLOGICHE

I risultati presentati nel report devono considerarsi valutazioni realistiche che possono marginalmente discostarsi da quelle registrate dalle controparti al momento della contrattazione per alcuni fattori ineliminabili, quali ad esempio il diverso info-provider o l'istante di rilevazione delle condizioni di mercato all'interno della stessa giornata.

Gli algoritmi utilizzati nelle valutazioni si basano su metodologie quantitative condivise dalla comunità scientifica ed accettate nella pratica finanziaria.

La stima del fair value è stata effettuata utilizzando i dati di mercato (tassi d'interesse e volatilità implicite) quotati alla data di valutazione.

La stima dei costi di transazione è stata effettuata facendo riferimento agli spread bid-ask osservabili alla data di valutazione.

**ALLEGATO A**

Di seguito vengono riportati i valori (espressi in milioni di Euro) delle operazioni in derivati sull'inflazione Europea (INF-EUR) sull'intero arco (12 mesi) dell'anno (2010) e sull'inflazione Francese effettuato da uno dei principali dealer internazionali (Tullett Prebon). In caso di commento nella tabella emerge chiaramente la scarsa liquidità del mercato dell'inflazione italiana.

ANNO	MESE	INF-EUR	INF-ITA	INF-FRA
2010	1	3.568,9		643,4
	2	3.552,7		115,1
	3	4.619,6	159,7	132,5
	4	2.707,9		231,6
	5	4.247,6		191,4
	6	2.462,6		479,8
	7	1.569,7		185,6
	8	2.334,4		66,0
	9	1.665,6		2,7
	10	1.147,2		178,8
	11	1.076,4		148,1
	12	238,2		
2011	1	104,6		141,9
	2	520,8		81,8
	3	2.670,5		47,2
	4	1.652,7		75,3
	5	1.605,0		205,0
<b>TOTALE</b>		<b>35.803,1</b>	<b>153,7</b>	<b>2.889,8</b>

Unità in milioni di Euro (Fonte: Tullett Prebon)

11

ALLEGATO B

22/06/2011

Suspend Sort Print ITALY INFL TOB EX ZC 15Y (ILSW115 CMPN Crncy) 12:29:08

File Name	Size	Time	Status
Bloomberg Bdl	30K		
Composit (e..N)	211K		
Last Update	10:51		
Bloomberg Bdl	30K		
Composit (e..N)	211K		
Last Update	10:51		

23/06/2011

Suspend Sort Print ITALY INFL TOB EX ZC 15Y (ILSW115 CMPN Crncy) 17:18:52

File Name	Size	Time	Status
Bloomberg Bdl	30K		
Composit (e..N)	211K		
Last Update	10:51		
Bloomberg Bdl	30K		
Composit (e..N)	211K		
Last Update	10:51		



REG. TRIB. DEL. S. A. 361 R  
DEL 3 AGO 2011

ALL. 10  
COMP. SP. DA N. 5 P. GIUR  
f. l. m. -



ALLEN & OVERY

CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED  
Citigroup Centre, 33 Canada Square, Canary Wharf,  
Londra E14 5LB, Regno Unito

Corso Vittorio Emanuele II 284  
00186 Roma Italia

Tel +39 06 6842 71  
Fax +39 06 6842 7333

CITIBANK, N.A.  
701 East 60th Street North, Sioux Falls,  
South Dakota 57104 - Stati Uniti d'America

Citibank N.A., London Branch,  
Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf,  
Londra E14 5LB, Regno Unito

Ns rif 0012230-0004249 RM:3923180.4

Roma, 22 luglio 2011

**Accordo tra Citigroup Global Markets Limited, Citibank, N.A. e la Regione Lazio in relazione a certi inflation swaps stipulati tra Citigroup Global Markets Limited e la Regione Lazio in data 3 ottobre 2007**

Egregi Signori,

**1. INTRODUZIONE**

1.1 Abbiamo agito in qualità di consulenti legali italiani di Citigroup Global Markets Limited (CGML), Citibank, N.A. e Citibank, N.A., London Branch (od insieme a CGML, anche Citi) nell'ambito dell'accordo (l'Accordo), sottoscritto in data 22 luglio 2011, tra Citi e la Regione Lazio (la Regione) avente ad oggetto i seguenti contratti di tipo *inflation swap*: (i) *Confirmation* n. 8205633 (Swap 1), datata 3 ottobre 2007, con *Trade Date* del 12 giugno 2007 e *Termination Date* del 16 febbraio 2015, la quale costituisce parte integrante del 1992 ISDA Master Agreement (Multicurrency - Cross Border) e relativa Schedule, datati 27 aprile 2007 (l'Accordo ISDA), (ii) *Confirmation* n. 8205634 (Swap 2), datata 3 ottobre 2007, con *Trade Date* del 12 giugno 2007 e *Termination Date* del 23 giugno 2028, la quale costituisce parte integrante dell'Accordo ISDA, e (iii) *Confirmation* n. 8205736 (Swap 3, ed insieme allo Swap 1 ed allo Swap 2, anche gli Swaps), datata 3 ottobre 2007, con *Trade Date* del 12 giugno 2007 e *Termination Date* del 23 giugno 2028, la quale costituisce parte integrante dell'Accordo ISDA.

**STUDIO LEGALE ASSOCIATO**

David Max Aaron<sup>1</sup>  
Avv. Francesco Bonichi  
Craig Byrne<sup>2</sup>  
Avv. Pasquale Candelicchio

Avv. Silvia D'Abate  
Avv. G. Massimiliano Derwato  
Paul Flanagan<sup>3</sup>  
Avv. Giovanni Gazzaniga

Avv. Paolo Ghiglione  
Avv. Massimo Greco  
Dott. Cora Francesca Guast  
Avv. Paolo Luciani

Avv. Stefano Sant'Anna  
Avv. Gaetano Tommasi

<sup>1</sup> New York Bar  
<sup>2</sup> Massachusetts Bar  
<sup>3</sup> Solicitor, England and Wales  
<sup>4</sup> Barrister and Solicitor, British Columbia  
<sup>5</sup> Head of Tax Man Partner equivalent status

Ufficio di Milano: Via Manzoni, 41-43; 20121 Milano (tel +39 02 2904 81, fax +39 02 2904 8333)  
Ufficio di Roma: Corso Vittorio Emanuele II, 284, 00186 Roma (tel +39 06 6842 71, fax +39 06 6842 7333)

Studio Legale Associato è in Associazione con Allen & Overy LLP, una associazione a responsabilità limitata registrata in Inghilterra. Allen & Overy LLP e istituzioni collegate sono presenti con un proprio ufficio in ciascuna delle seguenti località: Amstelveen, Amburgo, Anversa, Anversa, Avana, Bangkok, Berlino, Bratislava, Bruxelles, Bucarest (Ufficio Associato), Budapest, Doha, Dubai, Düsseldorf, Francoforte, Giacarta (Ufficio Associato), Hong Kong, Londra, Lussemburgo, Madrid, Mannheim, Milano, Mosca, Monaco di Baviera, New York, Parigi, Pechino, Peki, Praga, Riyadh (Ufficio Associato), Roma, San Paolo, Singapore, Sydney, Taipei, Varsavia, Washington, D.C.



Handwritten signature and initials.

- 1.2 In relazione all'Accordo, abbiamo esaminato i documenti elencati nell'Allegato 1, Parte I (i **Documenti dell'Accordo**). Abbiamo inoltre esaminato gli altri documenti elencati nell'Allegato 1, Parte II (gli **Altri Documenti**).
- 1.3 Le definizioni contenute nel presente parere legale (il **Parere**) e non altrimenti definite, sono definite nei Documenti dell'Accordo.
- 1.4 Il presente Parere è circoscritto alle questioni di diritto italiano. Pertanto non esprimiamo alcun parere riguardo a sistemi legali diversi dall'ordinamento e dalle leggi della Repubblica italiana, come applicate dai tribunali italiani. Il presente Parere è redatto sulla base e redatto in conformità all'ordinamento italiano. Non esprimiamo alcun parere su questioni di fatto.

## 2. DESCRIZIONE DELL'ACCORDO

- 2.1 La Regione ha promosso una controversia innanzi al Tribunale Civile di Roma, Sezione II, R.g. n. 76492/10, (l'**Azione**) nei confronti di alcuni istituti finanziari, tra cui Citi.
- 2.2 Le domande spiegate dalla Regione nei confronti di Citi attengono (i) all'Attività di Consulenza posta in essere da CGML in favore della Regione ed (ii) agli Swaps stipulati tra CGML e la Regione (l'**Azione Citi**). Citi ha contestato il fondamento dell'**Azione Citi**. Le Parti hanno manifestato la loro disponibilità a porre fine all'**Azione Citi**, ed hanno stipulato, a tal fine, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1965 c.c., l'Accordo alle condizioni in esso stabilite.
- 2.3 In particolare, le Parti hanno concordato di risolvere parzialmente determinate condizioni degli Swap 2 e Swap 3, al fine di riconciliare le diverse posizioni e a saldo e stralcio di ogni reciproca pretesa, con espressa rinuncia a tutte le **lit**i di ciascuna Parte nei confronti dell'altra, come previsto nell'Accordo.
- 2.4 Attraverso la Determinazione Dirigenziale n. B6006/2011 del 22 luglio 2011, secondo le procedure di approvazione previste nell'Accordo, la Regione ha approvato i termini e le condizioni essenziali dell'Accordo, che possono essere così sintetizzati:
- (a) lo Swap 1 rimane valido ed efficace e non subirà variazioni;
  - (b) alle condizioni indicate nell'Accordo, e dettagliate nei Contratti Swap Parzialmente Estinti, lo Swap 2 e lo Swap 3 vengono parzialmente ed anticipatamente risolti e Citi corrisponderà alla Regione le Somme dell'Accordo, come concordato dalle Parti;
  - (c) l'Accordo ha effetto risolutivo rispetto a tutte le obbligazioni precedenti in essere tra le Parti con riferimento all'Attività di Consulenza ed agli Swaps, incluse quelle che sono state oggetto dell'**Azione**, anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1972 del codice civile, fatti salvi in ogni caso gli obblighi reciproci nascenti dall'Accordo ISDA e dallo Swap 1 e dai Contratti Swaps Modificati che restano vincolanti fra le parti nei termini ivi contenuti;
  - (d) la Regione rinuncia all'**Azione Citi**, immediatamente dopo la sottoscrizione dell'Accordo.

## 3. PRESUNZIONI

Nella formulazione del presente Parere, abbiamo tenuto conto delle presunzioni di cui all'Allegato 2 (le **Presunzioni**). Non esprimiamo alcun parere in merito agli aspetti finanziari dei Documenti dell'Accordo.



2

4. **PARERE**

- 4.1 Sulla base e subordinatamente (i) alle argomentazioni di cui sopra, (ii) le Presunzioni, (iii) qualsivoglia aspetto o fatto che non ci sia stato portato a conoscenza, esprimiamo il presente Parere avendo riguardo alle leggi della Repubblica italiana vigenti alla data odierna.
- 4.2 L'Accordo è stato validamente sottoscritto da Citi, quale soggetto legittimato alla sottoscrizione ed esecuzione dello stesso.
- 4.3 Citi è in possesso dei necessari poteri di firma ai fini della sottoscrizione dell'Accordo.

5. **VARIE**

- 5.1 Abbiamo espresso il presente Parere e voi lo avete ricevuto alla condizione, da voi accettata (la ricezione di questo Parere vale come accettazione da parte vostra), che tale Parere e tutti i diritti, le obbligazioni o le responsabilità ad esso relativi siano regolati dalla legge italiana e che qualsiasi controversia in relazione ad esso sia devoluta alla competenza esclusiva del Tribunale di Roma.
- 5.2 Questo Parere è reso alla data sopra indicata e pertanto non assumiamo nessun obbligo o responsabilità su fatti o cambiamenti della normativa applicabile che potrebbero verificarsi successivamente a tale data.
- 5.3 Questo Parere è reso a beneficio esclusivo di Citi. Il presente Parere non potrà essere esibito né prodotto in copia a terzi senza il nostro preventivo consenso scritto.

In fede.

  
Allen & Overy

**ALLEGATO 1**

**PARTE I**

**DOCUMENTI DELL'ACCORDO**

L'Accordo, e relativi allegati.

**PARTE II**

**ALTRI DOCUMENTI**

- (a) Copia della Determinazione Dirigenziale B6006/2011 del 22 luglio 2011;
- (b) Parere conforme dell'Assessore al Bilancio, Programmazione Economico-Finanziaria e Partecipazione in relazione alla determinazione di cui al precedente punto (a);
- (c) Poteri di firma Citigroup Global Markets Limited, Citibank, N.A. e Citibank, N.A., London Branch.



**ALLEGATO 2**  
**PRESUNZIONI**

Nell'esprimere il presente Parere, abbiamo presunto:

1. l'autenticità di tutte le firme, l'autenticità e la completezza di tutti i documenti presentatici in originale, la completezza e la conformità all'originale di tutti i documenti presentatici in copia e l'autenticità degli originali di tali copie;
2. l'assenza di ogni altro accordo tra le parti in relazione all'Accordo che modifichi o sostituisca alcuna delle clausole dei Documenti dell'Accordo o che i Documenti dell'Accordo rappresentino e contengano per intero gli accordi conclusi fra le parti nell'ambito dell'Accordo o in relazione all'Accordo;
3. che ciascuno dei Documenti dell'Accordo sia stato debitamente e validamente stipulato da ognuna delle parti nel rispetto di tutte le leggi applicabili (fatta eccezione per le leggi della Repubblica Italiana oggetto del presente parere);
4. l'assenza di mala fede, dolo, errore e/o violenza delle parti in relazione ai Documenti dell'Accordo;
5. che alla data di stipulazione dell'Accordo e alla data del presente Parere, nessuna delle parti dei Documenti dell'Accordo sia insolvente e che non sia stata presentata in relazione ad alcuna delle parti dei Documenti dell'Accordo nessuna istanza di fallimento o di liquidazione o di sottoposizione a procedura fallimentare o di insolvenza (inclusa l'amministrazione straordinaria e la liquidazione coatta amministrativa) o ad ogni altra analoga procedura ai sensi della legge italiana o di leggi straniere;
6. che le clausole contenute nei Documenti dell'Accordo sono state e saranno rispettate ed eseguite dalle parti ai termini e condizioni da essi previsti;
7. che nessuna legge, oltre a quella italiana, che possa essere applicabile ai Documenti dell'Accordo, a singole parti di esso o agli accordi contemplati dai Documenti dell'Accordo incida negativamente sulle conclusioni formulate in questo Parere;
8. che non sussistono circostanze di fatto che non ci sono state rivelate che potrebbero negativamente incidere sul presente Parere.



5

**COMUNICATO STAMPA**

**Citi raggiunge un accordo con la Regione Lazio su operazioni in derivati  
concluse nel 2007**

*Milano, 22 luglio 2011* – Lo scorso 22 luglio 2011 Citi ha raggiunto un accordo con la Regione Lazio volto a consentire di porre fine alla controversia instaurata, in relazione al giudizio civile incardinato dalla Regione stessa innanzi al Tribunale di Roma.

La Banca e la Regione Lazio esprimono soddisfazione per l'accordo raggiunto, che consentirà l'abbandono del giudizio civile da parte della Regione nei confronti della Banca ed offrirà ad entrambe le parti l'opportunità di conservare a condizioni di mutuo interesse le rispettive posizioni contrattuali nell'ambito delle operazioni in derivati poste in essere nell'anno 2007.

